

European Financial Stability Facility

Société Anonyme

Siège social : 6a, Circuit de la Foire Internationale

L-1347 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 153414

- Incorporated pursuant to a deed of **Maître Jacques DELVAUX**, then notary with residence in Luxembourg, on 7 June 2010,
- Amended for the last time by a deed of **Maître Cosita DELVAUX**, notary with residence in Redange-sur-Attert, on 23 April 2014.

- La société a été constituée suivant acte reçu par **Maître Jacques DELVAUX**, alors notaire de résidence à Luxembourg, en date du 7 juin 2010,
- Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois suivant acte reçu par **Maître Cosita DELVAUX**, notaire de résidence à Redange-sur-Attert, en date du 23 avril 2014.

STATUTS COORDONNÉS AU 23 AVRIL 2014

- In case of discrepancies between the English and the French text, the English version will be binding.
- En cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

CHAPTER I -

NAME, REGISTERED OFFICE, OBJECT, DURATION

1. FORM, CORPORATE NAME

1.1 There is hereby formed a Luxembourg public limited liability company (société anonyme) (the "**Company**") governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and in particular the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the "**1915 Law**") and by the present articles (the "**Articles**").

1.2 The Company exists under the name of "**European Financial Stability Facility**".

2. REGISTERED OFFICE

2.1 The registered office of the Company is established in Luxembourg-City (Grand Duchy of Luxembourg).

2.2 It may be transferred to any other municipality in the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of an extraordinary general meeting of its shareholders deliberating in the manner provided for amendments to the Articles.

2.3 The board of directors of the Company (the "**Board of Directors**") is authorised to change the address of the Company inside the municipality of the Company's registered office.

2.4 Should any political, economic or social event of an exceptional nature occur or threaten to occur which is likely to affect the normal functioning of the registered office or communications with abroad, the registered office may be provisionally transferred abroad until such time as circumstances have completely returned to normal. Such decision will not affect the Company's nationality which will notwithstanding such transfer, remain that of a Luxembourg company. The decision as to the transfer abroad of the registered office will be made by the Board of Directors.

3. OBJECT

The object of the Company shall be to facilitate or provide financing to Member States of the European Union in financial difficulties whose currency is the Euro and which have entered into a memorandum of understanding with the European Commission containing policy conditionality. For that purpose, the Company shall be entitled to raise money by issuing financial instruments or by entering into financing arrangements with its shareholders or third parties, in respect of which the liabilities of the Company may be guaranteed by some or all of its shareholders or may be

otherwise collateralized or benefit from credit support mechanisms. To achieve this overall purpose, the Company may enter into such agreements and take such actions that in the opinion of the Board of Directors are incidental or necessary to the attainment of the Company's object, or the exercise of all or any of its powers.

4. DURATION

The Company is formed for an unlimited duration. It shall be dissolved and liquidated when its purpose is fulfilled, i.e., when the Company has received full payment of the financing granted to the Member States and has repaid its liabilities under the financial instruments issued and financing arrangements entered into. No new financing programme and no new loan facility agreements will be established or entered into after 30 June 2013 (it being understood that financings granted prior to such date may have scheduled maturities falling after such date and that disbursements thereunder (and related issuances of financial instruments by the Company) may occur after such date) provided that the general meeting of shareholders may resolve at any time to extend such date by a decision taken in conformity with the conditions set out in article 17.7 final sentence.

CHAPTER II - CAPITAL

5. ISSUED AND AUTHORISED SHARE CAPITAL

5.1 The subscribed capital is set at twenty eight million five hundred thirteen thousand three hundred and ninety six Euros and ninety two Eurocents (EUR 28,513,396.92), divided into two billion eight hundred and fifty-one million three hundred and thirty-nine thousand six hundred and ninety-two (2,851,339,692) registered shares with a par value of one Euro cent (EUR 0.01) each.

5.2 In addition to the subscribed share capital, the Company has an un-issued but authorized share capital set at one million five hundred and seventeen thousand six hundred and three Euros and eight Eurocents (EUR 1,517,603.08) to be divided into one hundred and fifty-one million seven hundred and sixty thousand three hundred and eight (151,760,308) shares of a par value of one Eurocent (EUR 0.01) each.

Within the limits of the authorized share capital set out in the present article, the Board of Directors is authorized and empowered to realize any increase of the share capital, with or without share premium, within the limits of the authorized capital in one or more tranches, by the issuing of new shares, against payment in cash or in

kind, by contribution of claims, by capitalization of reserves or in any other manner determined by the Board of Directors.

The Board of Directors is also authorized to determine the place and date of the issue or the successive issues, the issue price, the terms and conditions of the subscription of and paying up on the new shares. If the consideration payable to the Company for newly issued shares exceeds the par value of those shares, the excess is to be treated as share premium in respect of the shares in the books of the Company.

The Board of Directors is specially authorized to issue such new shares by cancelling or limiting the existing shareholders' preferential right to subscribe for the new shares.

The authorization will expire on June 7th, 2015 and can be renewed in accordance with the applicable legal provisions.

The Board of Directors is authorized to do all things necessary to amend article 5 of the present Articles in order to record the change of the issued share capital and authorized share capital following any increase pursuant to the present article. The Board of Directors is empowered to take or authorize the actions required for the execution and publication of such amendment in accordance with the law. Furthermore, the Board of Directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Company, or to any other duly authorized person, the duties of accepting subscriptions and receiving payment for shares or to do all things necessary to amend article 5 of the present Articles in order to record the change of share capital following any increase pursuant to the present article.

6. FORM OF THE SHARES

6.1 The shares are issued in registered form.

6.2 Shares may be evidenced at the owner's option, in certificates representing single shares or in certificates representing two or more shares.

6.3 The Company may, to the extent and under the terms permitted by the 1915 Law, purchase its own shares.

7. PAYMENT OF SHARES

Payments on shares not fully paid up at the time of subscription may be made at the time and upon conditions, which the Board of Directors shall from time to time determine. Any amount called up on shares will be charged equally on all outstanding shares, which are not fully paid up.

8. MODIFICATION OF CAPITAL

Without prejudice to the authorisation given to the Board of Directors under article 5.2, the issued and the authorised capital of the Company may be increased or reduced by resolutions of the shareholders in accordance with the voting procedures laid down in article 17.8 below for the modification of the Articles.

CHAPTER III - BONDS, NOTES AND OTHER DEBT INSTRUMENTS

9. REGISTERED OR BEARER FORM

The Company may issue bonds, notes or other debt instruments under registered or bearer form. Bonds, notes or other debt instruments under registered form may not be exchanged or converted into bearer form.

CHAPTER IV - DIRECTORS, BOARD OF DIRECTORS, DELEGATION OF POWERS, REPRESENTATION, AUDITORS

10. BOARD OF DIRECTORS

10.1 The Company is managed by a Board of Directors consisting of as many directors (each a "**Director**") as there are shareholders provided that the Board of Directors shall at any time be composed of at least three directors, except in case the Company has a single shareholder, in which case it may have a sole Director. Each shareholder shall have the right to propose one candidate for nomination as Director to the general meeting of shareholders.

10.2 The Directors are appointed by the general meeting of shareholders for a period not exceeding 6 (six) years and are re-eligible. They may be removed at any time by a resolution of the general meeting of shareholders. They will remain in function until their successors have been appointed. In case a Director is elected without mention of the term of his mandate, he is deemed to be elected for 6 (six) years from the date of his election.

10.3 In the event of vacancy of a position on the Board of Directors because of death, retirement or otherwise, the remaining Directors thus appointed may meet and elect, by Qualified Majority (as defined in article 11.5.1. below) of the remaining Directors (any abstentions not being taken into account), a Director to fill such vacancy until the next general meeting of shareholders which will be asked to ratify such election.

10.4 The Directors shall not be entitled to remuneration for their functions as board members of the Company.

11. MEETINGS OF THE BOARD OF DIRECTORS

11.1 The Board of Directors shall elect a chairman (the "**Chairman**"). If the Chairman is unable to be present, he will be replaced by a Director elected for this purpose from among the Directors present at the meeting. The Chairman (or any Director representing the Chairman) shall not have a casting vote.

11.2 The meetings of the Board of Directors are convened by the Chairman or by any two Directors. A convening notice for any meeting of the Board of Directors shall be sent to all the members of the Board of Directors and the observers, if any, in writing, or by fax or e-mail, at least 3 (three) calendar days before the date of the meeting except (i) in case of urgency or (ii) if all the Directors are present or represented at the meeting and waive the convening formalities or (iii) if all the Directors waive the convening formalities in writing, or by fax or e-mail, at or prior to the meeting. Furthermore, no specific convening notice shall be required for meetings of the Board of Directors to be held on dates previously scheduled and determined by the Board of Directors.

11.3 The Board of Directors can only validly meet and take decisions if at least half of the Directors are present or represented by proxies and if such Directors are Directors which have been proposed for nomination by shareholders holding in aggregate at least 80% (eighty percent) of the shares of the Company.

11.4 Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing, by telegram or telefax another Director as his proxy. A Director may also appoint another Director to represent him by phone to be confirmed in writing at a later stage.

11.5 Except as provided for in article 11.6, all decisions of the Board of Directors (including decisions to delegate certain decisions or functions, other than those referred to in article 11.6, to an agent, committee, Director or other) shall be taken by Qualified Majority as defined in article 11.5.1.

11.5.1 "**Qualified Majority**" means the votes of at least 2/3 (two thirds) of the Directors present or represented which represent at least 80% (eighty percent) (on a weighted basis) of the votes expressed in respect of the relevant resolution (abstentions not being considered to establish such majority). For the determination of votes on a weighted basis hereunder, each Director shall be considered to have a number of votes corresponding to the number of shares in the Company held by the

Member State shareholder that has proposed such Director for nomination.

- 11.5.2 If a decision is approved by at least 2/3 (two thirds) of the Directors but does not obtain an approval by a majority of 80% (eighty percent) on a weighted basis as set out in article 11.5.1 above, the matter shall be referred to the shareholders' meeting, which shall decide on the basis of a majority of 80% (eighty percent) of the shares of the Company for which a vote is expressed (abstentions not being considered to establish such majority) and the Board of Directors shall take the necessary measures to implement such decision.

11.6 The following decisions shall require the unanimous consent of the Directors present or represented expressing a vote (i.e. abstentions are not taken into account when determining unanimous consent):

- 11.6.1 decisions in relation to the grant of a loan facility to a Member State (including the approval of the relevant loan facility agreement) and the corresponding funding strategy;
- 11.6.2 decisions regarding the disbursement of loans under an existing Member State loan facility; and
- 11.6.3 call of any existing capital commitments and issuance of shares under the authorisation contained in article 5.2 (authorised share capital).

11.7 The use of video-conferencing equipment and conference call shall be allowed, provided that each participating Director being able to hear and to be heard by all other participating Directors using this technology, shall be deemed to be present and shall be authorised to vote by video or by telephone.

11.8 Circular resolutions of the Board of Directors can be validly taken if approved in writing and signed by all Directors in person. Such approval may be in a single or in several separate documents sent by fax or e-mail. These resolutions shall have the same effect and validity as resolutions voted at the Directors' meetings, duly convened. The date of such resolutions shall be the date of the last signature.

11.9 Votes may also be cast by any other means, such as fax, e-mail, or by telephone provided in such latter event such vote is confirmed in writing.

11.10 The minutes of a meeting of the Board of Directors shall be signed by the Chairman of such meeting of the Board of Directors and any one of the Directors

present at the meeting. Extracts shall be certified by the Chairman of such meeting of the Board of Directors or by any two Directors.

11.11 The European Commission, the European Central Bank and any other European body as the Board of Directors may decide, shall each be entitled to appoint an observer who may take part in the meetings of the Board of Directors and may present its observations, without however having the power to vote.

12. GENERAL POWERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

12.1 The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Company's interests. Without prejudice to specific provisions herein, all powers not expressly reserved by the 1915 Law to the general meeting of shareholders fall within the competence of the Board of Directors.

12.2 The Board of Directors is authorised to transfer, assign and dispose of the assets of the Company in such manner as the Board of Directors deems appropriate.

13. DELEGATION OF POWERS

13.1 The Board of Directors may confer all powers and special mandates to any persons who need not to be Directors, appoint and dismiss all officers and employees and fix their emoluments.

13.2 The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and the representation of the Company for such daily management and affairs to any member or members of the Board of Directors, managers, officers or other agents who need not be shareholders of the Company, under such terms and with such powers as the Board of Directors shall determine.

13.3 The first person entrusted with the daily management may be appointed by the first general meeting of shareholders.

13.4 The Board of Directors may also establish various committees which may include non board members chosen in particular for their technical skills. The Board of Directors shall ensure that each member of a committee who is not a Director will keep confidential all information received in relation to the Company or any of its related companies (comprised in the widest sense). The Board of Directors shall determine the composition, powers and functioning of any committee it establishes.

14. REPRESENTATION OF THE COMPANY

14.1 Towards third parties, in all circumstances, the Company shall be bound by the joint signature of 2 (two) Directors (one of whom needs to be the Chairman of the Board) or by the signature of its sole director (when the Company has a sole director) or by the signature of any person(s) to whom such signatory power shall be delegated by the Board of Directors, but only within the limits of such power.

14.2 Towards third parties, in all circumstances, the Company shall also be, in case a daily manager has been appointed in order to conduct the daily management and affairs of the Company and the representation of the Company for such daily management and affairs, bound by the sole signature of the daily manager, but only within the limits of such power.

15. AUDITOR(S)

15.1 The Company shall have one or more statutory auditors appointed by vote of the shareholders' meeting for a maximum duration of 6 (six years) except where Luxembourg law requires that the Company appoints one or more independent auditors (réviseur(s) d'entreprises agréé(s)). The independent auditor(s) is/are appointed amongst the members of the Institut des Réviseurs d'Entreprises for a determined period.

15.2 The auditor(s) are re-eligible.

16. CONFLICT OF INTERESTS

16.1 No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Company has an interest in, or is a director, associate, officer or employee of such other company or firm.

16.2 Any Director or officer of the Company who serves as director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, solely by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

16.3 In the event that any Director of the Company may have any opposing interest in any transaction of the Company to be decided upon by the Board of Directors, such Director shall make known to the Board of Directors such opposing interest and shall not consider or vote upon any such transaction, and such

transaction, and such Director's ~~interest therein~~, shall be reported to the next following general meeting of the shareholders of the Company.

16.4 The provisions of the preceding paragraphs are not applicable when the decisions of the Board of Directors concern day-to-day operations engaged in normal conditions.

CHAPTER V - GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

17. GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

17.1 If there is only one shareholder, that sole shareholder shall assume all powers conferred to the general meeting of shareholders and shall take the decision in writing.

17.2 In the event of plurality of shareholders, the general meeting of shareholders shall represent the entire body of shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

17.3 A general meeting shall be convened by means of convening notice by registered letters as provided by Luxembourg law. In the event that all the shareholders are present or represented and if they declare that they have been informed of the agenda of the meeting, they may waive all convening requirements and formalities of publication.

17.4 A shareholder may be represented at a shareholders' meeting by appointing in writing (or by fax or e-mail or any similar means) a proxyholder who need not to be a shareholder and is therefore entitled to vote by proxy.

17.5 The shareholders are entitled to vote by correspondence, by means of a form providing the option for a positive or negative vote or for an abstention. For the calculation of the quorum, only the forms received by the company 3 (three) days prior to the general meeting of shareholders they relate to shall be taken into account.

17.6 The shareholders are entitled to participate in the meeting by teleconference or by way of telecommunications allowing their identification, and are deemed to be present, for the quorum conditions and the majority. These means of communication must comply with technical features guaranteeing effective participation in the meeting whereof the deliberations are transmitted on a continuous basis.

17.7 Except where lower thresholds are mandatorily required by Luxembourg law, (a) all decisions by an annual or ordinary general meeting of the shareholders shall be taken by a majority of at least 80% (eighty percent) of the shares of the Company present or represented for which a vote is expressed (abstentions not being considered to establish such majority) and (b) an annual or ordinary general meeting shall not validly deliberate unless shareholders holding at least 80% (eighty percent) of the shares of the Company are present or represented. However, the extension decision referred to in article 4 (Duration) final sentence is subject to the quorum and unanimity requirements set out in article 17.8.

17.8 An extraordinary general meeting convened to amend any provisions of the Articles (including any modifications to the share capital (other than by application of article 5.2.) or the object of the Company) shall not validly deliberate unless all the shareholders are present or represented and the agenda indicates the proposed amendments to the Articles. If the first of these conditions is not satisfied, a second meeting may be convened, in the manner prescribed by the Articles or by the 1915 Law. Such convening notice shall reproduce the agenda and indicate the date and the results of the previous meeting. The second meeting shall validly deliberate regardless of the proportion of the capital represented. At extraordinary general meetings, resolutions, in order to be adopted, must be adopted by the unanimous consent of the shareholders present or represented expressing a vote (i.e. abstentions are not taken into account when determining unanimous consent).

17.9 The nationality of the Company may be changed and the commitments of its shareholders may be increased only with the unanimous consent of all the shareholders and in compliance with any other legal requirement.

18. PLACE AND DATE OF THE ANNUAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The annual general meeting of shareholders is held in the City of Luxembourg, at a place specified in the notice convening the meeting in Luxembourg on the last Wednesday of June at 14h00, and for the first time in 2011. If such day is a public holiday, the annual general meeting of shareholders will be held on the next following business day.

19. OTHER GENERAL MEETINGS

The Board of Directors or any two Directors may convene other general meetings. A general meeting has to be convened at the request of the shareholders which together represent one tenth of the capital of the Company.

20. VOTES

Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any general meeting, by appointing another person as his proxy as provided in article 17.4.

CHAPTER VI - BUSINESS YEAR, DISTRIBUTION OF PROFITS

21. BUSINESS YEAR

21.1 The business year of the Company begins on the first day of January and ends on the last day of December of each year, except for the first business year which commences on the date of incorporation of the Company and ends on December 31st, 2010.

21.2 The Board of Directors shall draw up the balance sheet and the profit and loss account. It shall submit these documents together with a report of the operations of the Company at least 1 (one) month prior to the annual general meeting of shareholders to the auditors who shall make a report containing comments on such documents.

22. DISTRIBUTION OF PROFITS

22.1 Each year at least 5 (five) per cent of the net profits has to be allocated to the legal reserve account. This allocation is no longer mandatory if and as long as such legal reserve amounts to at least one tenth of the capital of the Company.

22.2 After allocation to the legal reserve, the general meeting of shareholders determines the appropriation and distribution of net profits.

22.3 The Board of Directors may resolve to pay interim dividends in accordance with the terms prescribed by the 1915 Law.

CHAPTER VII - DISSOLUTION, LIQUIDATION

23. DISSOLUTION, LIQUIDATION

23.1 The Company may be dissolved by a decision of the general meeting of shareholders adopted in accordance with the procedure applicable to the amendment of the Articles.

23.2 Should the Company be dissolved, the liquidation will be carried out by one or more liquidators appointed by the general meeting of shareholders.

23.3 If no liquidators are appointed by the general meeting of shareholders, the Directors shall be deemed to be liquidator(s) vis-à-vis third parties.

CHAPTER VIII - APPLICABLE LAW

24. APPLICABLE LAW

All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the 1915 Law.

SUIT LA TRADUCTION FRANCAISE DE CE QUI PRECEDE:

CHAPITRE I- DENOMINATION, SIEGE SOCIAL, OBJET, DUREE

1. FORME, DÉNOMINATION

1.1 Il est constitué par la présente une société anonyme luxembourgeoise (la "**Société**") régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et en particulier la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée (la "**Loi de 1915**") et par les présents statuts (les "**Statuts**").

1.2 La Société a pour dénomination "**European Financial Stability Facility**".

2. SIÈGE SOCIAL

2.1 Le siège social de la Société est établi dans la ville de Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg).

2.2 Il peut être transféré vers toute autre commune à l'intérieur du Grand-Duché de Luxembourg au moyen d'une résolution d'une assemblée générale extraordinaire de ses actionnaires délibérant selon la manière prévue pour la modification des Statuts.

2.3 Le conseil d'administration de la Société (le "**Conseil d'Administration**") est autorisé à changer l'adresse de la Société à l'intérieur de la commune du siège social.

2.4 Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales. Une telle décision n'aura pas d'effet sur la nationalité de la Société laquelle, nonobstant ce transfert, conservera la nationalité luxembourgeoise. La décision de transfert à l'étranger du siège social sera prise par le Conseil d'Administration.

3. OBJET

3.1 L'objet de la Société sera de faciliter ou de fournir du financement aux Etats Membres de l'Union Européenne en difficultés financières dont la devise est l'Euro et qui ont conclu avec la Commission Européenne un mémorandum d'accord contenant des dispositions de conditionnalité. A cette fin, la Société pourra lever des fonds en émettant des instruments financiers ou en concluant des accords de financement avec ses actionnaires ou des parties tierces, par rapport auxquels les engagements de la Société peuvent être garantis par tout ou partie de ses actionnaires ou peuvent autrement être garantis ou bénéficier de mécanismes de support de crédit. Afin d'atteindre cet objectif global, la Société peut conclure tout contrat et prendre toutes mesures qui sont, de l'avis du Conseil d'Administration, accessoires ou nécessaires à la réalisation de l'objet de la Société ou à l'exercice de tout ou partie de ses pouvoirs.

4. DURÉE

La Société est constituée pour une durée illimitée. Elle sera dissoute et liquidée lorsque son objectif sera atteint, c.-à-d., lorsque la Société aura été totalement remboursée des financements octroyés aux Etats Membres et aura remboursé ses engagements sous les instruments financiers émis et les accords de financement conclus. Aucun nouveau programme de financement et aucune nouvelle ouverture de crédit ne sera mise en place ou conclue après le 30 juin 2013 (étant entendu que les financements octroyés avant cette date peuvent avoir des maturités à une date postérieure à celle-ci et que les déboursements sous ces financements (et l'émission d'instruments financiers y relative par la Société) peuvent être faits après cette date), alors que l'assemblée générale des actionnaires peut décider en tout temps d'étendre cette date par une décision prise conformément aux conditions prévues à l'article 17.7, dernière phrase.

CHAPITRE II - CAPITAL

5. CAPITAL SOCIAL ÉMIS ET AUTORISÉ

5.1 Le capital social souscrit est fixé à vingt-huit millions cinq cent treize mille trois cent quatre-vingt-seize euros et quatre-vingt-douze centimes d'euros (28.513.396,92 EUR), divisé en deux milliard huit cent cinquante-et-un millions trois cent trente-neuf mille six cent quatre-vingt-douze (2.851.339.692) actions nominatives d'une valeur nominale d'un centime d'euro (0,01 EUR) chacune.

5.2. En plus du capital social souscrit, la Société dispose d'un capital social non-émis mais autorisé d'un million cinq cent dix-sept mille six cent trois euros et huit centimes d'euros (1.517.603,08 EUR) divisé en cent cinquante-et-un millions sept cent soixante mille trois cent huit (151.760.308) actions d'une valeur nominale d'un centime d'euro (0,01 EUR) chacune.

Dans les limites du capital social autorisé fixé au présent article, le Conseil d'Administration est autorisé et aura le pouvoir de réaliser des augmentations de capital social, avec ou sans prime d'émission, dans les limites du capital autorisé, en une ou plusieurs tranches, par l'émission de nouvelles actions, contre un apport en numéraire ou en nature, un apport de créances, par capitalisation de réserves ou de toute autre manière déterminée par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration est aussi autorisé à déterminer le lieu et la date de l'émission ou des émissions successives, le prix d'émission, les termes et conditions de la souscription et du paiement des nouvelles actions. Si l'apport devant être fait à la Société pour les actions nouvellement émises excède la valeur nominale de ces actions, ce surplus devra être traité dans les livres de la Société comme une prime d'émission relative à ces actions.

Le Conseil d'Administration est spécialement autorisé à émettre ces nouvelles actions en limitant ou supprimant le droit préférentiel de souscription des actionnaires existants de souscrire à ces nouvelles actions.

L'autorisation expirera le 7 juin 2015 et pourra être renouvelée conformément aux dispositions légales applicables.

Le Conseil d'Administration est autorisé à prendre toute mesure nécessaire pour modifier l'article 5 des présents Statuts afin d'acter la modification du capital social et du capital autorisé suite à une augmentation en vertu du présent article. Le Conseil d'Administration a le pouvoir de prendre ou d'autoriser les actions nécessaires à l'exécution et la publication d'une telle modification conformément à la loi. De plus, le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé ou à un agent de la Société, ou à toute autre personne dûment autorisée, les devoirs d'accepter les souscriptions et de recevoir le paiement pour les actions ou de prendre toute mesure nécessaire pour modifier l'article 5 des présents Statuts afin d'acter la modification du capital social et du capital autorisé suite à une augmentation en vertu du présent article.

6. FORME DES ACTIONS

6.1 Les actions sont émises dans la forme nominative.

6.2 Les actions de la Société peuvent être représentées au choix du propriétaire sous la forme de certificat représentant une action ou de certificats représentant deux ou plusieurs actions.

6.3 La Société peut, dans les limites et aux conditions prévues par la Loi de 1915, racheter ses propres actions.

7. VERSEMENTS

Les versements à effectuer sur les actions non entièrement libérées lors de leur souscription pourront se faire aux dates et aux conditions que le Conseil d'Administration déterminera à un moment donné. Tout versement appelé s'impute à parts égales sur l'ensemble des actions qui ne sont pas entièrement libérées.

8. MODIFICATION DU CAPITAL

Sans préjudice de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration sous l'article 5.2, le capital émis et autorisé de la Société peut être augmenté ou réduit par décision des actionnaires statuant conformément aux procédures de vote prévues à l'article 17.8 ci-dessous en matière de modification des Statuts.

CHAPITRE III – OBLIGATIONS, BONS ET AUTRES INSTRUMENTS DE DETTE

9. FORME NOMINATIVE OU AU PORTEUR

La Société peut émettre des obligations, des bons ou d'autres instruments de dette sous la forme nominative ou au porteur. Les obligations, bons ou autres instruments de dette sous la forme nominative ne peuvent pas être échangés ou convertis en titre au porteur.

CHAPITRE IV- ADMINISTRATEURS, CONSEIL D'ADMINISTRATION, DELEGATION DE POUVOIRS, REPRESENTATION, COMMISSAIRES

10. CONSEIL D'ADMINISTRATION

10.1 La Société est gérée par un Conseil d'Administration composé d'autant d'administrateurs (chacun un "**Administrateur**") qu'il y a d'actionnaires pour autant que le Conseil d'Administration soit à tout moment composé d'au moins trois administrateurs, sauf si la Société a un actionnaire unique, auquel cas elle pourra alors être administrée par un Administrateur unique. Chaque actionnaire aura le droit de proposer un candidat pour l'élection comme Administrateur par l'assemblée générale des actionnaires.

10.2 Les Administrateurs sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires pour un mandat qui ne peut excéder 6 (six) années et sont rééligibles. Ils peuvent être révoqués à tout moment par une résolution de l'assemblée générale des actionnaires. Ils resteront en fonction jusqu'à la date de nomination de leurs successeurs. Dans le cas où un administrateur est élu sans indication sur la durée de son mandat, il est considéré nommé pour une période de 6 (six) années à compter de la date de son élection.

10.3 En cas de vacance du poste d'un Administrateur pour cause de décès, de démission ou autre, les Administrateurs restants nommés de la sorte peuvent se réunir et élire un Administrateur à une Majorité Qualifiée (tel que ce terme est défini à l'article 11.5.1 ci-dessous) des Administrateurs restants pour pourvoir à cette vacance (les abstentions n'étant pas prises en compte) jusqu'à la prochaine assemblée générale des actionnaires à laquelle il sera demandé de ratifier cette élection.

10.4 Les Administrateurs ne seront pas rémunérés pour leurs fonctions de membres du Conseil d'Administration de la Société.

11. RÉUNIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

11.1 Le Conseil d'Administration élira un président (le "**Président**"). En cas d'empêchement du Président, il sera remplacé par l'Administrateur élu à cette fin parmi les Administrateurs présents à la réunion. Le Président (ou tout Administrateur représentant le Président) n'aura pas de vote prépondérant.

11.2 Le Conseil d'Administration se réunit sur convocation du Président ou de deux Administrateurs. Une convocation pour une réunion du Conseil d'Administration sera envoyée à tous les membres du Conseil d'Administration et aux observateurs, s'il y en a, par écrit, ou par fax ou e-mail, au moins 3 (trois) jours calendaires avant la date de la réunion sauf (i) en cas d'urgence ou (ii) si tous les Administrateurs sont présents ou représentés à la réunion et renoncent aux formalités de convocation ou (iii) si tous les Administrateurs renoncent aux formalités de convocation par écrit, par fax ou e-mail, durant la réunion ou préalablement à celle-ci. Par ailleurs, aucune convocation spécifique ne sera requise pour des réunions du Conseil d'Administration se tenant à des dates préalablement déterminées et fixées par le Conseil d'Administration.

11.3 Le Conseil d'Administration ne peut valablement se réunir et statuer que si au moins la moitié des Administrateurs sont présents ou représentés par procuration

et si ces Administrateurs sont des Administrateurs dont la nomination a été proposée par des actionnaires détenant ensemble au moins 80% (quatre-vingt pour cent) des actions de la Société.

11.4 Tout Administrateur peut se faire représenter lors d'une réunion du Conseil d'Administration par un autre Administrateur, à qui il donne procuration par écrit, par télégramme ou par télécopie. Un Administrateur peut également désigner par téléphone un autre Administrateur pour le représenter et cette désignation devra ensuite être confirmée par écrit.

11.5 Sauf dans les cas prévus à l'article 11.6, toutes les décisions du Conseil d'Administration (en ce compris les décisions de déléguer certaines décisions ou fonctions, autres que celle mentionnées sous l'article 11.6, à un agent, comité, Administrateur ou autre) seront prises par une Majorité Qualifiée telle que définie à l'article 11.5.1.

11.5.1 "**Majorité Qualifiée**" signifie les votes d'au moins 2/3 (deux tiers) des Administrateurs présents ou représentés qui représentent au moins 80% (quatre-vingts pour cent) (sur une base pondérée) des votes émis sur la décision en question (les abstentions n'étant pas prises en compte pour déterminer cette majorité). Pour la détermination des votes sur une base pondérée dans ce contexte, chaque Administrateur sera considéré comme disposant d'un nombre de voix correspondant au nombre d'actions dans la Société détenues par l'Etat Membre Actionnaire qui a proposé la nomination de cet Administrateur.

11.5.2 Si une décision est approuvée par au moins 2/3 (deux tiers) des Administrateurs mais n'obtient pas une approbation par une majorité de 80% (quatre-vingts pour cent) sur une base pondérée telle que mentionnée à l'article 11.5.1 ci-dessus, la question sera soumise à l'assemblée des actionnaires, qui décidera sur une base d'une majorité de 80% (quatre-vingts pour cent) des actions de la Société pour lesquelles un vote est émis (les abstentions n'étant pas prises en compte pour déterminer cette majorité) et le Conseil d'Administration prendra les mesures nécessaires pour mettre en œuvre cette décision.

11.6 Les décisions suivantes requerront l'unanimité des Administrateurs présents ou représentés ayant émis un vote (c.-à-d. les abstentions ne sont pas prises en considération pour la détermination du consentement unanime):

- 11.6.1 les décisions relatives à l'octroi d'une ouverture de crédit à un Etat Membre (en ce compris l'approbation du contrat d'ouverture de crédit y relatif) et la stratégie de financement correspondante;
- 11.6.2 les décisions relatives au déboursement de prêts dans le cadre d'une ouverture de crédit à un Etat Membre; et
- 11.6.3 l'appel à des engagements de souscription d'actions et l'émission d'actions en vertu de l'autorisation contenue dans l'article 5.2 (capital autorisé).

11.7 L'utilisation de la vidéo conférence et de la conférence téléphonique est autorisée, dans la mesure où chaque Administrateur participant est en mesure d'entendre et d'être entendu par tous les autres Administrateurs participant et utilisant ce type de technologie, ces Administrateurs étant réputés présents et autorisés à voter par téléphone ou vidéo.

11.8 Des résolutions du Conseil d'Administration peuvent être prises valablement par voie circulaire si elles sont signées et approuvées par écrit par tous les Administrateurs personnellement. Cette approbation peut résulter d'un seul ou de plusieurs documents séparés transmis par fax ou e-mail. Ces décisions auront le même effet et la même validité que des décisions adoptées lors d'une réunion du Conseil d'Administration, dûment convoquée. La date de ces résolutions sera la date de la dernière signature.

11.9 Les votes pourront également s'exprimer par tous autres moyens généralement quelconques tels que fax, e-mail ou par téléphone ; dans cette dernière hypothèse, le vote devra être confirmé par écrit.

11.10 Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration sont signés par l'Administrateur ayant présidé à la réunion du Conseil d'Administration et par l'un des Administrateurs présents à la réunion. Des extraits seront certifiés par l'Administrateur ayant présidé à la réunion du Conseil d'Administration ou par deux Administrateurs.

11.11 La Commission Européenne, la Banque Centrale Européenne et tout autre institution européenne que le Conseil d'Administration déciderait auront chacune le droit de nommer un observateur qui pourra prendre part aux réunions du Conseil d'Administration et pourra présenter ses observations sans pour autant avoir le droit de vote.

12. POUVOIRS GÉNÉRAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

12.1 Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus larges de passer tous actes d'administration et de disposition dans l'intérêt de la Société. Sans préjudice des dispositions spécifiques contenues dans ces Statuts, tous pouvoirs que la Loi de 1915 ne réserve pas expressément à l'assemblée générale des actionnaires relèvent de la compétence du Conseil d'Administration.

12.2 Le Conseil d'Administration est autorisé à transmettre, céder et disposer des actifs de la Société de la manière que le Conseil d'Administration considère appropriée.

13. DÉLÉGATION DE POUVOIRS

13.1 Le Conseil d'Administration pourra conférer tous pouvoirs et mandats spéciaux à toutes personnes qui n'ont pas besoin d'être Administrateurs, nommer et révoquer tous fondés de pouvoirs et employés, et fixer leurs émoluments.

13.2 Le Conseil d'Administration pourra déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société et à la représentation de la Société pour la conduite journalière des affaires, à un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration, gérants, fondés de pouvoir et autres agents, actionnaires de la Société ou non, agissant à telles conditions et avec tels pouvoirs que le Conseil d'Administration déterminera.

13.3 La première personne à qui la gestion journalière est confiée peut être nommée par la première assemblée générale des actionnaires.

13.4 Le Conseil d'Administration pourra également établir des comités divers lesquels pourront comprendre des non membres du Conseil d'Administration choisis en particulier pour leurs compétences techniques. Le Conseil d'Administration devra s'assurer que tout membre d'un comité qui n'est pas Administrateur tiendra confidentielles toutes les informations reçues en relation avec la Société ou une de ses entités affiliées (comprises dans le sens le plus large). Le Conseil d'Administration établira la composition, pouvoirs et fonctionnement de tout comité qu'il établira.

14. REPRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

14.1 Envers les tiers, en toutes circonstances, la Société sera engagée par les signatures conjointes de 2 (deux) Administrateurs (parmi lequel l'un doit être le Président du Conseil d'Administration) ou par la signature de l'Administrateur unique (lorsque la Société a un Administrateur unique) ou par la signature de toutes

personnes à qui de tels pouvoirs de signature auront été délégués par le Conseil d'Administration, mais seulement dans les limites des pouvoirs qui lui auront été conférés.

14.2 Envers les tiers, en toutes circonstances, la Société sera également engagée, dans le cas où un délégué à la gestion journalière a été nommé pour mener la conduite de la gestion journalière de la Société et représenter la Société dans le cadre de cette gestion journalière, par la seule signature du délégué à la gestion journalière mais seulement dans les limites des pouvoirs qui lui auront été conférés.

15. COMMISSAIRE AUX COMPTES / REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

15.1 La Société aura un ou plusieurs commissaires aux comptes nommés par vote de l'assemblée générale des actionnaires pour une durée maximale de 6 (six) ans sauf dans le cas où la loi luxembourgeoise requiert que la Société nomme un ou plusieurs réviseur(s) d'entreprises agréés. Le(s) réviseur(s) d'entreprises agréé(s) est/sont nommé(s) parmi les membres de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises pour une période déterminée.

15.2 Le(s) commissaire(s) aux comptes (et le(s) réviseur(s) d'entreprises agréé(s), le cas échéant) est/sont rééligibles.

16. CONFLIT D'INTERETS

16.1 Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et toute autre société ou entreprise ne seront affectés ou annulés du fait qu'un ou plusieurs des Administrateurs ou dirigeants de la Société y ont un intérêt, ou du fait qu'il soit administrateur, collaborateur, dirigeant ou employé de cette autre société ou entreprise.

16.2 Tout Administrateur ou dirigeant de la Société qui agit comme administrateur, dirigeant ou employé de toute société avec lesquels la Société doit contracter ou autrement s'engager en affaire ne sera pas, seulement du fait de cette affiliation avec cette autre société ou entité, empêché de considérer et de voter ou d'agir dans toutes matières en relation avec ce contrat ou cette autre affaire.

16.3 Dans le cas où un Administrateur de la Société aurait un intérêt opposé dans toute transaction de la Société devant être décidée par le Conseil d'Administration, cet Administrateur doit informer le Conseil d'Administration de cet intérêt opposé et ne doit pas considérer ou voter sur une telle transaction, et cette

transaction et l'intérêt de l'Administrateur doivent être mentionnés à l'assemblée générale suivante des actionnaires de la Société.

16.4 Les dispositions des paragraphes qui précèdent ne sont pas applicables lorsque les décisions du Conseil d'Administration concernent des opérations courantes et conclues dans des conditions normales.

CHAPITRE V - ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES

17. ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES

17.1 S'il y a seulement un actionnaire, l'actionnaire unique assure tous les pouvoirs conférés à l'assemblée générale des actionnaires et prend les décisions par écrit.

17.2 En cas de pluralité d'actionnaires, l'assemblée générale des actionnaires représente tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour ordonner, exécuter ou ratifier tous les actes relatifs à l'activité de la Société.

17.3 Une assemblée générale sera convoquée par voie de lettres recommandées comme prévu par la loi luxembourgeoise. Lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés et s'ils déclarent avoir pris connaissance de l'agenda de l'assemblée, ils peuvent renoncer à toutes les formalités de convocation et aux formalités de publication.

17.4 Un actionnaire peut être représenté à une assemblée des actionnaires en nommant par écrit (ou par fax ou par e-mail ou par tout moyen similaire) un mandataire qui ne doit pas être un actionnaire et est par conséquent autorisé à voter par procuration.

17.5 Les actionnaires peuvent voter par correspondance, au moyen d'un formulaire mentionnant l'option pour un vote positif ou négatif ou pour une abstention. Pour le calcul du quorum, il n'est tenu compte que des formulaires qui ont été reçus par la société 3 (trois) jours avant la réunion de l'assemblée générale à laquelle ils se rapportent.

17.6 Les actionnaires sont autorisés à participer à une assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunications permettant leur identification et sont considérés comme présents, pour les conditions de quorum et de majorité. Ces moyens de communication doivent satisfaire à des caractéristiques techniques garantissant une participation effective à l'assemblée dont les délibérations sont retransmises de façon continue.

17.7 A l'exception des cas où des seuils inférieurs sont requis obligatoirement par le droit luxembourgeois, (a) toutes les décisions par une assemblée générale annuelle ou ordinaire des actionnaires seront prises par une majorité d'au moins 80% (quatre-vingts pour cent) des actions de la Société sont présentes ou représentées pour lesquelles un vote est émis (les abstentions n'étant pas prises en compte pour la détermination de cette majorité) et (b) une assemblée générale annuelle ou ordinaire des actionnaires ne délibèrera valablement que si des actionnaires détenant au moins 80% (quatre-vingts pour cent) des actions de la Société soient présents ou représentés. Cependant, la décision relative à l'extension mentionnée dans l'article 4 (Durée) dernière phrase est sujette aux conditions de quorum et de majorité indiquées dans l'article 17.8.

17.8 Une assemblée générale extraordinaire convoquée aux fins de modifier une disposition des Statuts (en ce compris toutes modifications au capital social (autre que par application de l'article 5.2) ou de l'objet de la Société) ne pourra valablement délibérer que si tous les actionnaires sont présents ou représentés et que l'ordre du jour indique les modifications statutaires proposées. Si la première de ces conditions n'est pas remplie, une seconde assemblée peut être convoquée, dans les formes prévues par les Statuts ou par la Loi de 1915. Cette convocation reproduit l'ordre du jour, et indique la date et le résultat de la précédente assemblée. La seconde assemblée délibèrera valablement, quelle que soit la proportion du capital représenté. Dans les assemblées générales extraordinaires, les résolutions, pour être valablement adoptées, doivent être adoptées par le consentement unanime des actionnaires présents ou représentés exprimant un vote (à savoir que les abstentions ne sont pas prises en considération lors de la détermination du consentement unanime).

17.9 La nationalité de la Société ne peut être changée et l'augmentation des engagements des actionnaires ne peut être décidée qu'avec l'accord unanime des actionnaires et sous réserve du respect de toute autre disposition légale.

18. LIEU ET DATE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit dans la Ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans les convocations le dernier mercredi de juin à 14h00, et pour la première fois en 2011. Dans le cas où ce jour serait un jour férié,

l'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

19. AUTRES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Le Conseil d'Administration ou deux Administrateurs peuvent convoquer d'autres assemblées générales. Une assemblée générale doit être convoquée sur la demande d'actionnaires représentant un dixième du capital social.

20. VOTES

Chaque action donne droit à une voix. Un actionnaire peut se faire représenter à toute assemblée générale des actionnaires en désignant une autre personne comme mandataire tel que prévu à l'article 17.4.

CHAPITRE VI - ANNEE SOCIALE, REPARTITION DES BENEFICES

21. ANNÉE SOCIALE

21.1 L'année sociale commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre de chaque année, sauf pour la première année sociale qui commence au jour de la constitution de la Société et qui se termine le 31 décembre 2010.

21.2 Le Conseil d'Administration établira le bilan et le compte de profits et pertes. Il remet ces documents avec un rapport sur les opérations de la Société, 1 (un) mois au moins avant l'assemblée générale annuelle des actionnaires, aux commissaires qui feront un rapport contenant des commentaires sur ces documents.

22. RÉPARTITION DES BÉNÉFICES

22.1 Chaque année 5% (cinq pour cent) au moins des bénéfices nets sont alloués à la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve aura atteint dix pour cent du capital social de la Société.

22.2 Après dotation à la réserve légale, l'assemblée générale des actionnaires décide de la répartition et de la distribution des bénéfices nets.

22.3 Le Conseil d'Administration est autorisé à verser des acomptes sur dividendes en se conformant aux conditions prescrites par la Loi de 1915.

CHAPITRE VII - DISSOLUTION, LIQUIDATION

23. DISSOLUTION, LIQUIDATION

23.1 La Société peut être dissoute par une décision de l'assemblée générale des actionnaires adoptée conformément à la procédure applicable à la modification des Statuts.

23.2 En cas de dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, nommés par l'assemblée générale des actionnaires.

23.3 A défaut de nomination de liquidateurs par l'assemblée générale des actionnaires, les Administrateurs seront considérés comme liquidateur(s) à l'égard des tiers.

CHAPITRE VIII - LOI APPLICABLE

24. LOI APPLICABLE

La loi du 10 août 1915 et ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y a pas été dérogé par les présents Statuts.

Pour la Société,

M^e Cosita DELVAUX, notaire

