

MEMORIAL

**Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg**

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg**

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 773**28 juillet 2004****SOMMAIRE**

Aircotech Luxembourg S.A., Lintgen	37071	Euro-VL Luxembourg S.A., Luxembourg	37070
Anthos Immobilière HT S.A., Luxembourg	37075	European Financing Partners S.A., Luxembourg .	37058
Anthos Immobilière HT S.A., Luxembourg	37075	Filam International S.A.H., Luxembourg	37104
Audix S.A., Luxembourg	37084	Gedefina Holding S.A., Luxembourg	37103
Barala S.A., Luxembourg	37068	IM International Models Holding S.A., Luxem-	
Barala S.A., Luxembourg	37068	bourg	37101
Batofar, S.à r.l., Luxembourg	37079	Interfinance, Sicav, Luxembourg	37085
Bull Fund, Sicav, Luxembourg	37086	Investment Solutions S.A., Strassen	37100
Bull Fund, Sicav, Luxembourg	37099	KS Knitting Solution S.A.H., Luxembourg	37070
BVS, Baumaschinen Vertrieb und Service S.A., Lu-		KS Knitting Solution S.A.H., Luxembourg	37070
xembourg	37057	Lory S.A.H., Luxembourg	37104
Calfin S.A., Luxembourg	37099	Luximmobilière S.A., Luxembourg	37083
Centre Etoile S.A., Luxembourg	37070	Multi-Development S.A., Luxembourg	37099
Chêne S.A.H., Luxembourg	37104	Paper Stock International S.A., Luxembourg	37068
Daventria S.A.H., Luxembourg	37084	Parindex, Sicav, Luxembourg	37101
Derval S.A., Luxembourg	37101	Paxedi S.A.H., Luxembourg	37099
Dharma Holdings S.A., Luxembourg	37102	PCC Invest S.A., Strassen	37100
Divi Holding S.A., Luxembourg	37084	Pita S.A.H., Luxembourg	37085
EasyETF EPRA Eurozone	37079	Reaal Reassurantie S.A., Luxembourg	37069
ERTIS, European Road Transport Information Ser-		Reaal Reassurantie S.A., Luxembourg	37069
vices S.A., Strassen	37069	Rooster S.A., Luxembourg	37103
Eufi-Cash, Sicav, Luxembourg	37071	Sindan, S.à r.l., Luxembourg	37085
Eufi-Rent, Sicav, Luxembourg	37075	Sure Insurance, S.à r.l., Sanem	37074
Euro Techno Holding S.A., Luxembourg	37100	Tresco International S.A., Luxembourg	37085
Euro-VL Luxembourg S.A., Luxembourg	37069	Wagram Finance S.A., Luxembourg	37100

BVS, BAUMASCHINEN VERTRIEB UND SERVICE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1320 Luxembourg, 20, rue de Cessange.

R. C. Luxembourg B 54.497.

Monsieur Kurt Hanke a démissionné de sa fonction de gérant de la société avec effet au 7 juin 2004.

Pour la société

K. Hanke

Enregistré à Luxembourg, le 8 juin 2004, réf. LSO-AR01947. – Reçu 91 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044738.3/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

EUROPEAN FINANCING PARTNERS S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.

R. C. Luxembourg B 101.070.

STATUTES

In the year two thousand and four, on the sixth day of May.

Before the undersigned Maître Joseph Elvinger, notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

1. SOCIETE BELGE D'INVESTISSEMENT POUR LES PAYS EN DEVELOPPEMENT - BELGISCHE INVESTERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN («BIO»), a limited liability company organised and existing under the laws of Belgium, having its registered office at 188A, avenue de Tervuren, 1150 Brussels, Belgium, filed and registered under number 661122,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Brussels, on 4 March 2004;

2. CDC GROUP plc («CDC»), a corporation established under the Commonwealth Development Corporation Act 1999 as successor to the Commonwealth Development Corporation, and whose registered address is 6, Duke Street, London SW1Y 6BN, United Kingdom, filed and registered under number 387 7777,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in London, on 26 February 2004;

3. DEG- DEUTSCHE INVESTITIONS- UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT mbH, («DEG»), a limited liability company organised and existing under the laws of Germany, having its registered office at Belvederestrasse 40, D-50933 Köln, Germany, filed and registered under number 1005,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Cologne, on 1 March 2004;

4. EUROPEAN INVESTMENT BANK («EIB»), established at 100, boulevard Konrad Adenauer, Luxembourg-Kirchberg, Grand Duchy of Luxembourg,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Luxembourg, on 8 March 2004;

5. NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. («FMO»), a limited liability company organised and existing under the laws of the Netherlands and having its registered office at Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW The Hague registered at the register of commerce The Hague, N° 27078545, the Netherlands,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in The Hague, on 19 February 2004;

6. SOCIETE DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPERATION ECONOMIQUE S.A. («PROPARCO»), a limited liability company organised and existing under the laws of France, having its registered office at 5, rue Roland Barthes, 75598 Paris Cédex 12, France, filed and registered under number B 310 792 205,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Paris, on 8 March 2004;

7. CAMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO S.A. («COFIDES»), a limited liability company organised and existing under the laws of Spain, having its registered office at Principe de Vergara n° 132, 28002 Madrid, Spain,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Madrid, on 8 March 2004;

8. FINNISH FUND FOR INDUSTRIAL COOPERATION Ltd. («FINNFUND»), a limited liability company organised and existing under the laws of Finland, having its registered office at Ratakatu 27, 00120 Helsinki, Finland, filed and registered under number 278 713,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Helsinki, on 13 February 2004;

9. DANISH INTERNATIONAL INVESTMENT FUNDS, self-governing funds («IFU-IØ-IFV»), organised and existing under the laws of Denmark, having its registered office at Bremerholm 4, 1069 Copenhagen, Denmark,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Copenhagen, on 20 February 2004;

10. SOCIETE BELGE D'INVESTISSEMENT INTERNATIONAL S.A. / BELGISCHE MAATSCHAPPIJ VOOR INTERNATIONALE INVESTERING N.V. («SBI-BMI»), a limited liability company organised and existing under the laws of Belgium, having its registered office at 168, avenue de Tervuren, 1150 Brussels, Belgium,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Brussels, on 10 March 2004;

11. SWEDFUND INTERNATIONAL AKTIEBOLAG («SIA»), a limited liability company organised and existing under the laws of Sweden, having its registered office at Sveavägen 24-26, 103 65 Stockholm, Sweden,

duly represented by Sebastian Kirsch, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Stockholm, on 16 February 2004.

The powers of attorney, after having been signed ne varietur by the attorney and the undersigned notary, shall remain attached to this document in order to be registered therewith.

Such appearing parties, acting in their hereabove-stated capacities, have drawn up the following Articles of Incorporation of a public limited company (société anonyme), which they declare organised among themselves:

A. Name - Duration - Purpose - Registered office

Art. 1. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares hereafter issued, a company in the form of a société anonyme, under the name of EUROPEAN FINANCING PARTNERS S.A. (hereinafter the «Company»). The liability of the shareholders is limited to the amount of the shares held by them.

Art. 2. The Company is established for an unlimited duration.

Art. 3. The exclusive purpose of the Company is to provide, on a limited recourse basis, financing to shareholders which are European Development Finance Institutions for the purpose of financing projects with a view to mutualising the risks of the shareholders in relation to such projects. Such financing will always remain within the context of the Cotonou Agreement dated 23 June 2000.

The Company may carry out any financial activities which it may deem useful in accomplishment of its purpose.

Art. 4. The registered office of the Company is established in Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors.

In the event that the board of directors determines that extraordinary political, economic or social events have occurred or are imminent, that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg company.

B. Share capital - Shares

Art. 5. The subscribed capital is set at forty-four thousand four hundred euro (EUR 44,400.-) consisting of seventy-four (74) shares having a par value of six hundred euro (EUR 600.-) each. The shares are not redeemable within the meaning of Article 49-8 of the Law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

The authorised capital, including the issued share capital, is fixed at sixty-six thousand euro (EUR 66,000.-) consisting of one hundred and ten (110) shares, having a par value of six hundred euro (EUR 600.-) per share. During the period of five years, from the date of the publication of these Articles of Incorporation, the directors be and are hereby authorised to issue shares, to such persons and on such terms as they shall see fit and specifically to proceed to such issue without reserving for the existing shareholders a preferential right to subscribe to the shares issued.

The subscribed capital and the authorised capital of the Company may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation. The Company may, to the extent and under terms permitted by law, repurchase its own shares.

Art. 6. The shares of the Company are in registered form and a register of registered shares will be kept at the registered office, where it will be available for inspection by any shareholder. This register will contain all the information required by Article 39 of the Law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended. Ownership of registered shares will be established by inscription in the said register. Certificates of these inscriptions shall be issued and signed by two directors.

The Company will recognize only one holder per share; in case a share is held by more than one person, the persons claiming ownership of the share will have to appoint one sole attorney to represent the share in relation to the Company. The Company has the right to suspend the exercise of all rights attached to that share until one person has been designated as the sole owner in relation to the Company.

Transfers of shares can be subject to restrictions set forth in a shareholders' agreement that may be entered into among the shareholders. In such case, any transfer of shares other than in accordance with such shareholders' agreement shall be null and void, and the Company shall refuse to recognise any such transfer for any purpose and shall not reflect in its shareholders' register any change in record ownership of shares pursuant to any such transfer.

C. General meetings of shareholders

Art. 7. Any regularly constituted meeting of shareholders of the Company 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.

Such powers encompass, among others, any modification to the Articles of Incorporation including any increase (except for any increase made in accordance with the authorised capital) or decrease of the share capital and the appointment or removal of directors or auditors.

The general meeting is convened by the board of directors.

It may also be convened by request of shareholders representing at least one-fifth of the Company's share capital.

Art. 8. The annual general meeting of shareholders shall be held at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the 15th day of May at 3 p.m.. If such day is a legal holiday, the annual general meeting shall be held on the next following business day at the same time. Other meetings of shareholders may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

Any ordinary or extraordinary general meeting shall be called by at least eight days' notice except for extraordinary general meetings resolving on amendments of the Articles of Incorporation for which a notice period of at least fifteen days will be observed. The notice shall specify the time and place of the meeting and shall contain an agenda indicating the nature of the business to be transacted. The notice must be sent to all shareholders by registered mail at their address indicated in the shareholder's register.

Each share is entitled to one vote. Each shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his attorney in writing or facsimile.

Resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by a simple majority of the shareholders present or represented without any quorum having to be satisfied. Resolutions on any amendment to the Articles of Incorporation will be passed by a two-thirds majority of the shareholders present or represented with a quorum of at least one half of the capital being present or represented. If such quorum is not satisfied at the first meeting, a second meeting is convened with a notice period of at least fifteen days. This second meeting shall validly deliberate regardless of the proportion of the capital present or represented and resolutions will be passed by a two-thirds majority of the shareholders present or represented.

Notwithstanding the above, the unanimous consent of all the shareholders will be required for the following decisions: (a) a change of nationality of the Company or (b) an increase of the commitments of the shareholders.

If all of the shareholders are present or represented at a meeting of shareholders, and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice or publication.

D. Board of directors

Art. 9. The Company shall be managed by a board of directors composed of a minimum of four and a maximum of ten members who need not be shareholders of the Company. The directors may be individuals or legal entities and shall be elected by the shareholders at their annual general meeting, which shall determine their remuneration and term of office. The term of office of a director may not exceed six years and the directors shall hold office until their successors are elected.

The directors are elected by a simple majority vote of the shares present or represented.

Any director may be removed with or without cause by the general meeting of shareholders.

In the event of a vacancy in the office of a director because of death, retirement or otherwise, this vacancy may be filled out by the board of directors on a temporary basis until the next meeting of shareholders, by observing the applicable legal provisions.

The general meeting may appoint any person to be an alternate director to a specified director and may remove from office an alternate director so appointed by it. An alternate director shall be entitled to receive notice of all meetings of directors, to attend and vote at any such meeting at which the director to whom he is an alternate is not personally present or represented and where he is a director to have a separate vote on behalf of the director he is representing in addition to his own vote.

Art. 10. The board of directors shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members a vice-chairman. It may also choose a corporate secretary, who need not be a director, and who shall be responsible for organising the practical aspects of the meetings of the board of directors and of the corporate life of the Company, for keeping the minutes of the meetings of the board of directors and for any specific matter that can be decided from time to time by the board of directors.

The board of directors shall meet upon call by the chairman, or two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meeting of the board of directors, but in his absence, the board of directors may appoint another director as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the board of directors must be given to directors twenty-four hours at least in advance of the date scheduled for the meeting, except in case of emergency, in which case the nature and the motives of the emergency shall be mentioned in the notice. This notice shall include an agenda and shall be accompanied by related documentation to be discussed at the meeting. The notice may be omitted in case of assent of each director in writing, by facsimile or any other similar means of communication. A special convening notice will not be required for a board meeting to be held at a time and location determined in a prior resolution adopted by the board of directors.

Any directors may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by facsimile another director as his attorney. A director may represent one or more of his colleagues.

Any director may participate in any meeting of the board of directors by conference-call or by other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another. The participation in a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting.

Unless a higher quorum is foreseen in a shareholders' agreement that may be entered into among the shareholders, the board of directors can deliberate or act validly only if at least two-thirds of the directors are present or represented at a meeting of the board of directors. Any director having a conflict of interest in relation to any matter to be considered in a meeting of the board of directors shall not count in the quorum at that meeting.

Unless a higher majority is foreseen in a shareholders' agreement that may be entered into among the shareholders, decisions shall be taken by a majority of two-thirds of the directors present or represented and entitled to vote at such meeting.

Each director will declare at the outset of each meeting of the board of directors either (a) that he has no interest in relation to any matter to be considered at such meeting or (b) any interest that he may have in relation to any matter to be considered at such meeting. A director will not participate in the consideration or have a vote in relation to any matter in respect of which he has a conflict of interest.

The board of directors may, unanimously, pass resolutions by circular means when expressing its approval in writing, by facsimile or any other similar means of communication, to be confirmed in writing. The entirety will form the minutes giving evidence of the passing of the resolution.

Each unanimous resolution adopted by circular means will contain a statement according to which directors confirm the absence of conflict of interest when expressing their approvals.

Art. 11. The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman, or by two directors. Copies or excerpts of such minutes, which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman or, in his absence, by the vice-chairman, or by two directors.

Art. 12. The board of directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Company's interests. All powers not expressly reserved by law or by these Articles to the general meeting of shareholders fall within the competence of the board of directors.

The Company may also grant special powers by notarised power of attorney or private instrument.

Art. 13. The Company will be bound by the joint signature of two directors or the sole signature of any person to whom such signatory power shall be delegated by the board of directors.

E. Accounting and audit of the Company

Art. 14. The operations of the Company shall be supervised by one independent auditor. The general meeting of shareholders shall appoint the independent auditor and shall determine his remuneration and term of office which may not exceed six years.

Any independent auditor shall, on quitting office, be eligible for re-election.

The board of directors shall keep such accounts and records as they consider necessary or desirable in order to reflect the financial position of the Company and shall cause proper books of account to be kept with respect to all the transactions, assets and liabilities.

A balance sheet shall be made out as at the end of each accounting year and laid before the shareholders at the following annual general meeting, and such balance sheet shall contain a general summary of the assets and liabilities of the Company. The balance sheet shall be accompanied by a report of the board of directors as to the state and condition of the Company, and the amount (if any) which they have carried or propose to carry to reserve. The report and balance sheet of the Company shall be signed on behalf of the board of directors by at least two members of the board, and the auditor's report shall be attached to the balance sheet, or there shall be inserted at the foot of the balance sheet a reference to the report.

A copy of every balance sheet and all documents annexed thereto, including the reports of the board of directors and the auditor, shall, at least twenty one days before the meeting, be served on each of the shareholders. If the annual general meeting of shareholders is not held at the date indicated in Article 8 hereof, the documents and reports shall be served on such date as aforesaid.

F. Financial year - Profits

Art. 15. The accounting year of the Company shall begin on the first day of January of each year and shall terminate on the last day of December of the same year.

Art. 16. From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the legal reserve. This allocation shall cease to be mandatory as soon and as long as such reserve amounts to ten per cent (10%) of the subscribed capital of the Company, as stated in Article 5 hereof or as increased or reduced from time to time as provided in Article 5 hereof.

The general meeting of shareholders, upon recommendation of the board of directors, will determine how the remainder of the annual net profits will be disposed of.

Interim dividends may be distributed by observing the terms and conditions provided for by law.

G. Liquidation

Art. 17. In the event of dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders deciding such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

H. Final clauses - Applicable law - Dispute resolution

Art. 18. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Law of August 10, 1915 on commercial companies and amendments thereto and, as the case may be, in accordance with any shareholder's agreement that may be entered into from time to time among the shareholders.

To the extent permitted by the Law of August 10, 1915 on commercial companies and amendments thereto, in the event of any ambiguity or discrepancy between the provisions of any shareholders' agreement that may be entered into among the shareholders and the Articles of Incorporation, the provisions of such shareholders' agreement shall prevail.

Art. 19. Any dispute between the shareholders arising out of or in connection with the execution, interpretation, performance or non-performance of these Articles of Incorporation shall be finally resolved by arbitration under the Rules of Arbitration of the International Chamber of Commerce (the «ICC»), as from time to time in force, which Rules are deemed to be incorporated by reference into this Article.

The Tribunal shall consist of three Arbitrators. The seat of the Arbitration shall be The Hague (The Netherlands). The language of the Arbitration shall be English.

Any Award of the Tribunal shall be binding from the day it is made, and the parties hereby waive any right to refer any question of law and any right of appeal on the law and/or merits to any court.

Notwithstanding the Rules of Arbitration of the ICC, the Tribunal shall not take or provide, and no shareholder shall seek from any judicial authority, any interim measures or pre-award relief against any other shareholder.

Transitional provisions

1) The first accounting year shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on December 31, 2004.

2) The first annual general meeting of shareholders shall be held in 2005.

Subscription and payment

The subscribers have subscribed as mentioned hereafter:

1) BIO, pre-qualified	10 shares
2) CDC, pre-qualified	10 shares
3) DEG, pre-qualified	10 shares
4) EIB, pre-qualified.	10 shares
5) FMO, pre-qualified	10 shares
6) PROPARCO, pre-qualified.	10 shares
7) COFIDES, pre-qualified	1 share
8) FINNFUND, pre-qualified	10 shares
9) IFU-IØ-IFV, pre-qualified	1 share
10) SBI-BMI, pre-qualified	1 share
11) SIA, pre-qualified	1 share
Total:	74 shares

All the shares have been entirely paid-up so that the amount of forty-four thousand four hundred euro (EUR 44,400) is as of now available to the Company, as it has been justified to the undersigned notary.

Declaration

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in Article 26 of the Law of August 10, 1915, on commercial companies and expressly states that they have been fulfilled.

Expenses

The expenses, costs, remuneration or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately two thousand euros.

General meeting of shareholders

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote.

1. The following persons are appointed directors:

a) Mrs Flavia Palanza, residing at 20, rue des Bouleaux, L-8118 Bridel, Grand Duchy of Luxembourg, born in Rome, on 22 December 1957;

b) SOCIETE BELGE D'INVESTISSEMENT POUR LES PAYS EN DEVELOPPEMENT - BELGISCHE INVESTERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN («BIO»), a limited liability company organised and existing under the laws of Belgium, having its registered office at 188A, avenue de Tervuren, 1150 Brussels, Belgium, filed and registered under number 661122;

c) CDC GROUP PLC («CDC»), a corporation established under the Commonwealth Development Corporation Act 1999 as successor to the Commonwealth Development Corporation, and whose registered address is 6 Duke Street, London SW1Y 6BN, United Kingdom, filed and registered under number 387 7777;

d) DEG- DEUTSCHE INVESTITIONS- UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT mbH, («DEG»), a limited liability company organised and existing under the laws of Germany, having its registered office at Belvederestrasse 40, D-50933 Köln, Germany, filed and registered under number 1005;

e) FINNISH FUND FOR INDUSTRIAL COOPERATION Ltd. («FINNFUND»), a limited liability company organised and existing under the laws of Finland, having its registered office at Ratakatu 27, 00120 Helsinki, Finland, filed and registered under number 278 713;

f) NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. («FMO»), a limited liability company organised and existing under the laws of the Netherlands and having its registered office at Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW The Hague registered at the register of commerce The Hague, N° 27078545, the Netherlands;

g) SOCIETE DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPERATION ECONOMIQUE S.A. («PROPARCO»), a limited liability company organised and existing under the laws of France, having its registered office at 5, rue Roland Barthes, 75598 Paris Cédex 12, France, filed and registered under number B 310 792 205.

2. The following person is appointed independent auditor:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., having its registered office at 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg.

3. The address of the Company is set at 8-10, rue Mathias Hardt, L-1717 Luxembourg.

4. The term of office of the directors and of the independent auditor shall end at the general meeting called to approve the accounts of the accounting year 2004.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the above appearing person, the present deed is worded in English followed by a French translation; on the request of the same appearing person and in case of divergences between the English and the French text, the English text will be prevailing.

The document having been read to the appearing person, the said person appearing signed together with the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille quatre, le six mai.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1. SOCIETE BELGE D'INVESTISSEMENT POUR LES PAYS EN DEVELOPPEMENT - BELGISCHE INVESTERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN («BIO»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la Belgique, ayant son siège social au 188A, avenue de Tervuren, 1150 Bruxelles, Belgique, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 661122,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Bruxelles, le 4 mars 2004;

2. CDC GROUP PLC («CDC»), une société constituée selon le Commonwealth Development Corporation Act 1999 succédant au Commonwealth Development Corporation, et ayant son siège social au 6 Duke Street, Londres SW1Y 6BN, Royaume-Uni, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 387 7777,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Londres, le 26 février 2004;

3. DEG- DEUTSCHE INVESTITIONS- UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT mbH («DED»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de l'Allemagne, ayant son siège social au Belvederestrasse 40, D-50933 Cologne, Allemagne, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 1005,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Cologne, le 1^{er} mars 2004;

4. La BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT («BEI»), établie au 100, boulevard Konrad Adenauer, Luxembourg-Kirchberg, Grand-Duché de Luxembourg,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Luxembourg, le 8 mars 2004;

5. NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. («FMO»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois des Pays-Bas, et ayant son siège social au Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW The Hague, Pays-Bas, inscrite au registre de commerce et des sociétés de La Haye sous le numéro 27078545,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à La Haye, le 19 février 2004;

6. SOCIETE DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPERATION ECONOMIQUE S.A. («PRO-PARCO»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la France, ayant son siège social au 5, rue Roland Barthes, 75598 Paris Cedex 12, France, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro B 310 792 205,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Paris, le 8 mars 2004;

7. CAMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO S.A. («COFIDES»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de l'Espagne, ayant son siège social au Principe de Vergara n° 132, 28002 Madrid, Espagne,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Madrid, le 8 mars 2004;

8. FINNISH FUND FOR INDUSTRIAL COOPERATION Ltd. («FINNFUND»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la Finlande, ayant son siège social au Ratakatu 27, 00120 Helsinki, Finlande, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 278 713,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Helsinki, le 13 février 2004;

9. DANISH INTERNATIONAL INVESTMENT FUNDS, self-governing funds («IFU-IØ-IFV»), constituée selon les lois du Danemark, ayant son siège social au Bremerholm 4, 1069 Copenhagen, Danemark,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Copenhague, le 20 février 2004;

10. SOCIETE BELGE D'INVESTISSEMENT INTERNATIONAL S.A. / BELGISCHE MAATSCHAPPIJ VOOR INTERNATIONALE INVESTERING N.V. («SBI-BMI»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la Belgique, ayant son siège social au 168, avenue de Tervuren, 1150 Bruxelles, Belgique,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Bruxelles, le 10 mars 2004;

11. SWEDFUND INTERNATIONAL AKTIEBOLAG («SIA»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la Suède, ayant son siège social au Sveavägen 24-26, 103 65 Stockholm, Suède,

dûment représentée par Sebastian Kirsch, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Stockholm, le 16 février 2004.

Les procurations signées ne varient par tous les comparants et par le notaire soussigné resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Lesquels comparants, aux termes de la capacité avec laquelle ils agissent, ont requis le notaire instrumentaire d'arrêter les statuts d'une société anonyme qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

A. Nom - Durée - Objet - Siège social

Art. 1^{er}. Il est formé entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées, une société anonyme sous la dénomination de EUROPEAN FINANCING PARTNERS S.A. (ci-après, la «Société»). La responsabilité des actionnaires est limitée au montant des actions détenues par eux.

Art. 2. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 3. La Société a pour objet exclusif de fournir, sur la base d'un recours limité, du financement aux actionnaires qui sont des Institutions Européennes de Financement et de Développement dans le but de financer des projets et dans la perspective de mutualiser les risques des actionnaires en relation avec de tels projets. Un tel financement se fera toujours dans le cadre des Accords de Cotonou du 23 juin 2000.

La Société pourra exercer toutes activités de nature financière estimées utiles pour l'accomplissement de son objet.

Art. 4. Le siège social est établi à Luxembourg. Il peut être créé, par simple décision du conseil d'administration, des succursales ou bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le conseil d'administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale de la Société au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger, se présentent ou paraissent imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire, restera luxembourgeoise.

B. Capital social - Actions

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à quarante-quatre mille quatre cents euros (EUR 44.400,-) représenté par soixante-quatorze (74) actions d'une valeur nominale de six cents euros (EUR 600,-) chacune. Les actions ne sont pas rachetables au sens de l'Article 49-8 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

Le capital autorisé, y compris le capital social libéré, est fixé à soixante-six mille euros (EUR 66.000,-) représenté par cent et dix (110) actions, ayant une valeur nominale de six cents euros (EUR 600,-) chacune. Durant une période de cinq ans, à partir de la date de publication des présents statuts, les administrateurs sont autorisés à émettre des actions, aux personnes et aux conditions qu'ils jugeront opportun et spécialement de procéder à une telle émission sans réserver aux actionnaires existant un droit préférentiel de souscription sur les actions émises.

Le capital souscrit et le capital autorisé de la Société pourront être augmentés ou réduits par une résolution des actionnaires prise aux conditions requises pour la modification des présents statuts. La Société peut, aux termes et aux conditions prévus par la loi, racheter ses propres actions.

Art. 6. Les actions de la Société sont sous forme nominative et un registre des actions nominatives est tenu au siège social, dont tout actionnaire pourra prendre connaissance. Ce registre contiendra les indications prévues à l'article 39 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales. La propriété des actions nominatives s'établit par une inscription sur ledit registre. Des certificats constatant ces inscriptions au registre seront délivrés et signés par deux administrateurs.

La Société ne reconnaît qu'un propriétaire par action; si l'action est détenue pas plus d'une personne, les personnes invoquant un droit sur l'action devront désigner un mandataire unique pour représenter l'action à l'égard de la Société. La Société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits y attachés jusqu'à ce qu'une seule personne ait été désignée comme étant le seul propriétaire à l'égard de la Société.

Les transferts d'actions peuvent faire l'objet de restrictions établies en vertu d'un pacte qui peut être conclu entre les actionnaires. Dans un tel cas, tout transfert d'actions qui n'est pas conforme aux stipulations du pacte d'actionnaires sera nul et non avenu, et la Société refusera de reconnaître un tel transfert pour quelque raison que ce soit et ne transcrira pas dans le registre des actionnaires tout changement dans la propriété d'actions qui serait la conséquence d'un tel transfert.

C. Assemblée générale des actionnaires

Art. 7. L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représentera tous les actionnaires de la Société. Elle aura les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

De tels pouvoirs comprennent, entre autres, toute modification des statuts, y compris toute augmentation (sauf toute augmentation effectuée dans les limites du capital autorisé) ou toute réduction du capital social et la désignation ou la révocation d'administrateurs ou de réviseurs d'entreprise.

L'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration.

Elle pourra aussi être convoquée sur demande des actionnaires représentant au moins un cinquième du capital social de la Société.

Art. 8. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le 15^{ème} jour du mois de mai à 15.00 heures. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable qui suit à la même heure. D'autres assemblées des actionnaires peuvent se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

Toute assemblée générale ordinaire ou extraordinaire est convoquée par un avis de convocation au moins huit jours à l'avance sauf pour les assemblées générales extraordinaires délibérant sur les modifications de statuts pour lesquelles un délai d'au moins 15 jours devra être respecté. L'avis de convocation devra mentionner l'heure et le lieu de l'assemblée et devra contenir l'ordre du jour indiquant la nature des affaires sur lesquelles il sera délibéré. L'avis de convocation doit être envoyé à tous les actionnaires par lettre recommandée à leur adresse indiquée dans le registre des actionnaires.

Toute action donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit ou par télécopie, une autre personne comme son mandataire.

Les décisions à une assemblée des actionnaires dûment convoquée seront prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés sans condition de quorum. Les décisions de toute modification des statuts seront prises à la majorité des deux-tiers des actionnaires présents ou représentés avec un quorum d'au moins la moitié du capital social présent ou représenté. Si un tel quorum n'est pas rempli à la première assemblée, une seconde assemblée est convoquée avec un délai de convocation d'au moins 15 jours. Cette seconde assemblée délibérera valablement sans égard à la proportion du capital social présent ou représenté et les décisions seront prises à la majorité des deux-tiers des actionnaires présents ou représentés.

Nonobstant ce qui précède, l'accord unanime de tous les actionnaires est requis pour les décisions suivantes: (a) le changement de la nationalité de la Société ou (b) l'augmentation des engagements des actionnaires.

Si tous les actionnaires sont présents ou représentés lors d'une assemblée des actionnaires, et s'ils déclarent connaître l'ordre du jour de l'assemblée, l'assemblée pourra se tenir sans avis de convocation ou publication préalable.

D. Conseil d'Administration

Art. 9. La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de quatre membres au moins et de dix membres au plus, qui n'ont pas besoin d'être actionnaires de la Société. Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou morales et doivent être désignés par les actionnaires à leur assemblée générale annuelle, qui doit fixer leurs émoluments et la durée de leur mandat. La durée du mandat d'un administrateur ne pourra pas excéder six ans et les administrateurs doivent remplir leur mandat jusqu'à la désignation de leurs successeurs.

Les administrateurs seront élus par un vote à la majorité simple des actions présentes ou représentées.

Tout administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif par décision de l'assemblée générale des actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur deviendrait vacant à la suite de décès, de démission ou autrement, cette vacance pourra être temporairement comblée par le conseil d'administration jusqu'à la prochaine assemblée générale, dans les conditions prévues par la loi.

L'assemblée générale peut désigner toute personne comme administrateur suppléant d'un administrateur déterminé et elle peut révoquer de ses fonctions un administrateur suppléant ainsi désigné par elle. Un administrateur suppléant recevra une convocation pour toutes les réunions du conseil d'administration, participera et votera lors des réunions auxquelles l'administrateur dont il est le suppléant n'est pas personnellement présent ou représenté et s'il est lui-même administrateur, il aura une voix séparée, au nom de l'administrateur qu'il représente, en plus de sa propre voix.

Art. 10. Le conseil d'administration choisira en son sein un président et pourra également choisir parmi ses membres un vice-président. Il pourra également choisir un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui sera en charge de l'organisation pratique des réunions du conseil d'administration et de la vie sociétaire, de la tenue des procès-verbaux des réunions du conseil d'administration et de toute autre tâche spécifique qui peut être décidée par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président présidera toutes les réunions du conseil d'administration; mais en son absence, le conseil d'administration pourra désigner à la majorité des personnes présentes à la réunion un autre administrateur pour assumer la présidence pro tempore de ces réunions.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant la date prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Cet avis de convocation doit inclure un ordre du jour et doit être accompagné de la documentation sur laquelle il sera délibéré lors la réunion. Il pourra être passé outre à cette convocation moyennant l'accord de chaque administrateur par lettre ou par télécopie ou tout autre moyen de communication. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Chaque administrateur pourra se faire représenter à toute réunion du conseil d'administration en désignant par lettre ou télécopie, un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Chaque administrateur peut participer à une réunion du conseil d'administration par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

A moins qu'un quorum plus élevé ne soit prévu dans un pacte qui peut être conclu entre les actionnaires, le conseil d'administration peut seulement délibérer ou agir valablement si au moins deux tiers des administrateurs sont présents ou représentés à une réunion du conseil d'administration. Tout administrateur qui a un conflit d'intérêts à propos de toute matière qui doit être traitée lors d'une réunion du conseil d'administration ne doit pas être compris dans le quorum d'une telle réunion.

A moins qu'une majorité plus élevée ne soit prévue dans un pacte qui peut être conclu entre les actionnaires, les décisions doivent être prises à la majorité des deux tiers des administrateurs présents ou représentés et habilités à voter à une telle réunion.

Chaque administrateur déclarera au début de chaque réunion du conseil d'administration soit (a) qu'il n'a aucun intérêt en relation avec une matière qui doit être traitée à une telle réunion ou (b) tout intérêt qu'il pourrait avoir en relation avec une matière qui doit être traitée à une telle réunion. Un administrateur ne participera pas aux discussions ou au vote en relation avec une matière au sujet de laquelle il a un conflit d'intérêts.

Le conseil d'administration pourra, à l'unanimité, adopter des résolutions par voie circulaire en exprimant son approbation par écrit, par télécopie ou tout autre moyen de communication similaire, à confirmer par écrit. L'ensemble des écrits constitue le procès-verbal faisant preuve de la décision intervenue.

Chaque résolution adoptée unanimement par voie circulaire contiendra une déclaration par laquelle les administrateurs confirment l'absence de conflit d'intérêts au moment de leur approbation.

Art. 11. Les procès-verbaux de toutes les réunions du conseil d'administration seront signés par le président ou par deux administrateurs. Les copies ou extraits des procès-verbaux qui peuvent être produits en justice ou ailleurs seront signés par le président ou, en son absence, par le vice-président ou par deux administrateurs.

Art. 12. 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. Tous pouvoirs que la loi ou les présents statuts ne réservent pas expressément à l'assemblée générale des actionnaires sont de la compétence du conseil d'administration.

La Société peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Art. 13. La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature de toute personne à laquelle pareils pouvoirs de signature auront été délégués par le conseil d'administration.

E. Comptabilité et Surveillance de la société

Art. 14. Les opérations de la Société seront surveillées par un réviseur d'entreprises. L'assemblée générale des actionnaires désignera le réviseur d'entreprises et déterminera ses émoluments et la durée de son mandat qui ne pourra excéder six années.

Tout réviseur d'entreprises pourra être, à la fin de son mandat, éligible pour un nouveau mandat.

Le conseil d'administration tiendra les comptes et les livres que les administrateurs jugeront nécessaires ou désirables afin de refléter la position financière de la Société et ils tiendront une comptabilité appropriée en fonction des transactions, des actifs et des dettes.

Un bilan doit être établi à la fin de chaque exercice comptable et présenté aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle suivante, et un tel bilan doit contenir un récapitulatif des actifs et passifs de la Société. Le bilan doit être accompagné par un rapport du conseil d'administration relatif à l'état et à la santé financière de la Société, et le montant (le cas échéant) qu'ils ont alloué ou proposent d'allouer aux réserves. Le rapport et le bilan de la société doivent être signés au nom du conseil d'administration par au moins deux membres du conseil, et le rapport du réviseur d'entreprises doit être annexé au bilan ou il doit être fait mention du rapport en bas du bilan.

Une copie de chaque bilan et de tous les documents annexés à celui-ci, y compris les rapports du conseil d'administration et du réviseur d'entreprises, doivent, au moins vingt et un jours avant l'assemblée, être mis à disposition de chaque actionnaire. Si l'assemblée générale annuelle des actionnaires n'est pas tenue à la date indiquée à l'article 8 de ces statuts, les documents et les rapports doivent être mis à disposition à la date dont il est fait référence ci-dessus.

F. Exercice social - Bilan

Art. 15. L'exercice social commencera le premier jour du mois de janvier de chaque année et se terminera le dernier jour du mois de décembre de la même année.

Art. 16. Sur le bénéfice annuel net de la Société, il sera prélevé cinq pour cent (5%) pour la formation du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve aura atteint dix pour cent (10%) du capital social souscrit, tel que prévu à l'article 5 de ces statuts, ou tel qu'augmenté ou réduit en vertu de ce même article 5.

L'assemblée générale des actionnaires déterminera, sur proposition du conseil d'administration, de quelle façon il sera disposé du solde du bénéfice annuel net.

Des acomptes sur dividendes pourront être versés en conformité avec les conditions prévues par la loi.

G. Liquidation

Art. 17. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, qui pourront être des personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leurs rémunérations.

H. Dispositions finales - Loi applicable - Résolution des conflits

Art. 18. Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et, le cas échéant, de tout accord entre actionnaires qui peut être conclu entre eux.

Dans les limites prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, en cas d'ambiguïté ou de divergence entre les dispositions de tout pacte qui peut être conclu entre les actionnaires et les statuts, les dispositions du pacte d'actionnaires prévaudront.

Art. 19. Tout conflit entre les actionnaires né de ou en relation avec la signature, l'interprétation, l'exécution ou la non-exécution de ces statuts devra être tranché définitivement par un arbitrage conformément aux règles d'arbitrage de la International Chamber of Commerce («ICC») en vigueur, règles qui doivent être comprises, par référence, comme faisant partie de cet article.

Le tribunal arbitral sera composé de trois arbitres. Le siège de l'arbitrage est La Haye (Pays-Bas). La langue de l'arbitrage est l'anglais.

Toute sentence du tribunal arbitral liera à partir du jour où elle est rendue, et les présentes parties renoncent au droit de porter une question de droit devant ou de faire appel à toute juridiction.

Nonobstant les règles d'arbitrage de la ICC, le tribunal arbitral ne prendra pas de mesures provisoires ou préalables contre un actionnaire, et aucun actionnaire ne peut faire appel à une autorité judiciaire à cet effet.

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 2004.
- 2) La première assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu en 2005.

Souscription et libération

Les souscripteurs ont souscrit les actions comme suit:

1) BIO, prénommée	10 actions
2) CDC, prénommée	10 actions
3) DEG, prénommée	10 actions
4) EIB, prénommée	10 actions
5) FMO, prénommée	10 actions
6) PROPARCO, prénommée	10 actions
7) COFIDES, prénommée	1 action
8) FINNFUND, prénommée	10 actions
9) IFU-IØ-IFV, prénommée	1 action
10) SBI-BMI, prénommée	1 action
11) SIA, prénommée	1 action
Total:	<u>74 actions</u>

Toutes les actions ont été entièrement libérées en espèces, de sorte que la somme de quarante-quatre mille quatre cents euros (EUR 44.400,-) est dès maintenant à la disposition de la Société, ce dont il a été justifié au notaire soussigné.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et déclare expressément qu'elles sont remplies.

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution sont évalués à environ deux mille euros.

Assemblée générale extraordinaire

Et aussitôt les actionnaires, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire. Après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

1. Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs:

a) Mme Flavia Palanza, résidant 20, rue des Bouleaux, L-8118 Bridel, Grand-Duché de Luxembourg, née à Rome le 22 décembre 1957;

b) SOCIETE BELGE D'INVESTISSEMENT POUR LES PAYS EN DEVELOPPEMENT - BELGISCHE INVESTERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN («BIO»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la Belgique, ayant son siège social au 188A, avenue de Tervuren, 1150 Bruxelles, Belgique, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 661122;

c) CDC GROUP PLC («CDC»), une société constituée selon le Commonwelath Development Corporation Act 1999 succédant au Commonwealth Development Corporation, ayant son siège social au 6 Duke Street, Londres SW1Y 6BN, Royaume-Uni, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 387 7777;

d) DEG- DEUTSCHE INVESTITIONS- UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT mbH («DEG»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de l'Allemagne, ayant son siège social au Belvederestrasse 40, D-50933 Cologne, Allemagne, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 1005;

e) FINNISH FUND FOR INDUSTRIAL COOPERATION Ltd. («FINNFUND»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la Finlande, ayant son siège social au Ratakatu 27, 00120 Helsinki, Finlande, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro 278 713;

f) NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. («FMO»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les des Pays-Bas et ayant son siège social au Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW La Haye, inscrite au registre de commerce et des sociétés de La Haye, n° 27078545, Pays-Bas;

g) SOCIETE DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPERATION ECONOMIQUE S.A. («PRO-PARCO»), une société à responsabilité limitée, constituée selon les lois de la France et ayant son siège social au 5, rue Roland Barthes, 75598 Paris Cedex 12, France, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro B 310 792 205.

2. La personne suivante a été nommée réviseur d'entreprises:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., ayant son siège social au 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg.

3. L'adresse du siège social de la Société est établie au 8-10, rue Mathias Hardt, L-1717 Luxembourg.

4. Les mandats des administrateurs et du réviseur d'entreprises prendront fin lors de l'assemblée générale amenée à se prononcer sur les comptes de la Société de l'année 2004.

Dont acte, passé à Luxembourg, date qu'en tête.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate que sur demande des comparants, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande des mêmes comparants et en cas de divergences entre le texte français et le texte anglais, le texte anglais fait foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: S. Kirsch, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 14 mai 2004, vol. 143S, fol. 54, case 11. – Reçu 444 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 mai 2004.

J. Elvinger.

(045188.3/211/638) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2004.

BARALA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 79.528.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 7 juin 2004, réf. LSO-AR01604, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE S.A., Société Anonyme

Banque domiciliataire

Signatures

(044656.3/024/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

BARALA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 79.528.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue de manière anticipée le 5 avril 2004

Résolution

Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes venant à échéance, l'assemblée décide de les réélire pour la période expirant à l'assemblée générale statuant sur l'exercice 2004 comme suit:

Conseil d'Administrateur

M. Jean-Pierre Verlain, employé privé, demeurant à Luxembourg, président;

Mme Emanuela Brero, employée privée, demeurant à Luxembourg, administrateur;

Mme Isabelle Dumont, employée privée, demeurant à Luxembourg, administrateur;

M. Marco Lagona, employé privé, demeurant à Luxembourg, administrateur;

M. Pascal Verdin-Pol, employé privé, demeurant à Luxembourg, administrateur.

Commissaire aux comptes

AACO, S.à r.l., 6, rue Henri Schnadt L-2530 Luxembourg.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour extrait conforme

SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE S.A., Société Anonyme

Banque domiciliataire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 7 juin 2004, réf. LSO-AR01601. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044646.3/024/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

**PAPER STOCK INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme,
(anc. PAPER STOCK INTERNATIONAL, Société Anonyme Holding).**

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 46.138.

Les statuts coordonnés ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Signature.

(044553.3/211/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

REAAAL REASSURANTIE, Société Anonyme.

Siège social: L-1253 Luxembourg, 2, rue Nicolas Bové.
R. C. Luxembourg B 45.866.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 juin 2004, réf. LSO-AR01531, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour la société

H. Azijn

Administrateur-délégué

(044528.3/000/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

REAAAL REASSURANTIE, Société Anonyme.

Siège social: L-1750 Luxembourg, 62, avenue Victor Hugo.
R. C. Luxembourg B 45.866.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires tenue au siège social le 24 mars 2004

1. Le résultat de l'exercice étant nul, aucune affectation n'a été décidée.
2. L'Assemblée a accordé pleine et entière décharge aux Administrateurs et au Réviseur pour l'exercice comptable se clôturant le 31 décembre 2003.
3. Il a été décidé de renouveler le mandat du réviseur externe KPMG AUDIT, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2004.
4. Les mandats de Messieurs Hugo Azijn, Administrateur-délégué, Luc Boghe, Administrateur et Rudy Paridaens, Administrateur, sont reconduits jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2004.

R. Paridaens

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 4 juin 2004, réf. LSO-AR01529. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044529.3/000/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

ERTIS, EUROPEAN ROAD TRANSPORT INFORMATION SERVICES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8008 Strassen, 134, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 38.089.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} juin 2004, réf. LSO-AR00329, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Strassen, le 4 juin 2004.

Signature.

(044558.3/578/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

EURO-VL LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 90.050.

Extrait des résolutions prises lors de du Conseil d'Administration du 26 novembre 2003

II. Composition du Conseil d'Administration

C) Cooptation de Monsieur Alain Smeraldi

Le Conseil d'Administration décide de coopter, sous réserve d'obtention de l'accord de la CSSF, conformément aux dispositions de l'article 6 des statuts coordonnées au 10 juillet 2003, Monsieur Alain Smeraldi en remplacement de feu Alain Gateau avec effet de ce jour.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires qui se tiendra le mercredi 7 avril 2004 ratifiera ladite cooptation et donnera quitus à celui-ci pour l'exercice de son mandat d'Administrateur pour la période allant de ce jour à la fin de l'exercice social.

EURO-VL LUXEMBOURG S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR01056. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044758.3/000/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

EURO-VL LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 90.050.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR01067, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

EURO-VL LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(044751.3/000/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

CENTRE ETOILE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 80.806.

Extrait des résolutions prises par l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 mai 2004

Sont nommés administrateurs, leurs mandats prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2009:

- Monsieur Armand Haas, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant à Rameldange, Président et Administrateur-délégué

Monsieur Jean Hamilius, ingénieur commercial, demeurant à Luxembourg, Administrateur-délégué

- Monsieur John Seil, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant à Contern

- Monsieur Edy Schmit, diplômé H.E.C., Paris, demeurant à Bettembourg

- Monsieur René Schmitter, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant à Luxembourg

Est nommé commissaire aux comptes, son mandat prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2009:

- Monsieur Arno Schleich, réviseur d'entreprises, demeurant à Roodt-Syre.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 mai 2004.

Enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR01006. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044816.3/534/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

KS KNITTING SOLUTION S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 207, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 67.271.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 7 juin 2004, réf. LSO-AR01673, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Extrait sincère et conforme

KS KNITTING SOLUTION S.A.

Signature

(044645.3/1022/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

KS KNITTING SOLUTION S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 207, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 67.271.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 mai 2004

Les comptes clôturés au 31 décembre 2003 ont été approuvés.

Décharge a été donnée aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 31 décembre 2003.

Extrait sincère et conforme

KS KNITTING SOLUTION S.A.

Signature

un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 7 juin 2004, réf. LSO-AR01671. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044642.2//16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

AIRCOTECH LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-7440 Lintgen, 8A, route de Diekirch.

R. C. Luxembourg B 86.938.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} juin 2004, réf. LSO-AR00324, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Strassen, le 4 juin 2004.

Signature.

(044559.3/578/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

EUFI-CASH, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1930 Luxembourg, 1, place de Metz.

R. C. Luxembourg B 32.164.

In the year two thousand and four, on the eighth of April.

Before Us, Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

Is held the Ordinary General Meeting of the shareholders of EUFI-CASH, a société d'investissement à capital variable, having its registered office at Luxembourg, trade register Luxembourg section B number 32.164, incorporated by deed dated on the 28th of November 1989, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, number 17 of the 17th of January 1990.

The meeting is presided by Mr Claude Bettendorff, Conseiller de Direction adjoint at BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, residing in Bridel.

The chairman appoints as secretary Mr Jeff Schmit, Attaché de Direction at BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, residing in Itzig.

The meeting elects as scrutineer Ms Ana Paula Sousa, Conseiller de Direction adjoint at BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, residing in Luxembourg.

The chairman requests the notary to act that:

I.- The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list. That list and proxies, signed by the appearing persons and the notary, shall remain here annexed to be registered with the minutes.

II.- The present ordinary general meeting has been convened by convening notices, containing the agenda and published:

- in the Mémorial C of the 19th March 2004 and the 30th March 2004;
 - in the Luxembourg newspaper «Luxemburger Wort» of the 19th March 2004 and the 30th March 2004;
- as it appears from the copies presented to the meeting.

III.- As appears from the attendance list, from the 16,955 (sixteen thousand nine hundred fifty-five) shares, currently issued, 1,011 (thousand eleven) shares are present or duly represented at the present ordinary general meeting which consequently is regularly constituted and may deliberate and decide validly on all of the items of the agenda.

IV.- The agenda of the meeting is the following:

Agenda:

1) Review of the Report of the Board of Directors and the statutory Auditor for the accounting year closed on December 31st, 2003.

2) Approval of the annual statement of accounts and of the profit and loss account closed on December 31st, 2003; profit/loss allocation.

3) Discharge to the Board of Directors.

4) Statutory appointments.

5) Miscellaneous.

After the foregoing was approved by the meeting, the shareholders unanimously decide what follows:

First resolution

The meeting declares that it has taken note of the report of the Board of Directors and of the report of the Auditor for the exercise closed on December 31st, 2003, of which it has been given lecture.

Second resolution

The meeting approves the statements of accounts concerning the 2003 business year as presented as well as the profit allocation proposed by the Board of Directors:

- net asset value as at 31 December 2003: 20,436,645.29 EUR
- net realized profit as at 31 December 2003: 882,836.26 EUR

Adopting the proposal of the Board of Directors, the meeting declares:

- to reinvest the part of the amount which might be distributed concerning the capitalization shares (class A shares) at the profit of the holders of class A shares;

- to distribute the part of the amount which might be distributed concerning the distribution shares (class B shares) in form of a dividend of EUR 23.50 against presentation of coupon nr 14 from April 22, 2004 on; the rest being reinvested.

Third resolution

The meeting gives entire discharge to the Directors concerning the execution of their mandate during the 2003 business year.

Fourth resolution

The meeting notes that during the General Shareholders' Meeting of April 10, 2003, the term of the Directors was fixed for one year i.e. it ends at this General Shareholders' Meeting.

The meeting decides to reconduct the term of the Directors for a new period of 1 year, i.e. until the General Shareholders' Meeting to be held in 2005.

The Meeting notes the resignation of EPTAFUND S.p.A and its representative Mr Alberto Ciucci from the Board of Directors as of November 28, 2003.

Thus, the Board of Directors is composed as follows:

- Caisse Nationale des Caisses d'Épargne, represented by Mr Thierry Mirande, chairman;
- Caisse des Dépôts et Consignations, represented by Mr Pierre Lacombe;
- DekaBank Deutsche Girozentrale, represented by Mr Thomas Reiland;
- Fortis Banque S.A., represented by Mr Freddy Van Den Spiegel;
- Swissca Holding S.A., represented by Mr Gérard Fischer.

The meeting decides to nominate Mr Camille Thommes and Mrs Ana Paula Sousa from BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, as «managers for current business» until the General Shareholders' Meeting to be held in 2005.

The mandate of ERNST&YOUNG S.A. as the Auditor of the SICAV, coming to an end at this Shareholders' Meeting, it is renewed for the revision of the exercise closing on December 31st, 2004.

There being no further business before the meeting, the same was thereupon adjourned.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the persons appearing, they signed together with Us, the notary, the present original deed.

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English followed by a French translation. On request of the same appearing persons and in case of discrepancies between the English and the French texts, the English version will prevail.

Suit la traduction française:

L'an deux mille quatre, le huit avril.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

Se réunit l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable dénommée EUFI-CASH, ayant son siège social à Luxembourg, R.C. Luxembourg section B numéro 32.164, constituée suivant acte reçu le 28 novembre 1989, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 17 du 17 janvier 1990.

L'assemblée est présidée par Monsieur Claude Bettendorff, Conseiller de Direction adjoint à la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, demeurant à Bridel.

Le président désigne comme secrétaire Monsieur Jeff Schmit, Attaché de Direction à la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, demeurant à Itzig.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Ana Paula Sousa, Conseiller de Direction adjoint à la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, demeurant à Luxembourg.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- Les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence. Cette liste et les procurations, une fois signées par les comparants et le notaire instrumentant, resteront ci-annexées pour être enregistrées avec l'acte.

II.- La présente assemblée a été convoquée par des annonces contenant l'ordre du jour et publiées:

- dans le Mémorial C du 19 mars 2004 et du 30 mars 2004;
 - dans le journal luxembourgeois «Luxemburger Wort» du 19 mars 2004 et du 30 mars 2004;
- comme il résulte des copies présentées à l'assemblée.

III.- Il appert de cette liste de présence que sur les 16.955 (seize mille neuf cent cinquante-cinq) actions, actuellement émises, 1.011 (mille onze) actions sont présentes ou dûment représentées à la présente assemblée générale ordinaire, laquelle par conséquent est régulièrement constituée et apte à prendre valablement toutes décisions sur les points de l'ordre du jour.

IV.- L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'entreprises sur l'exercice clôturant le 31 décembre 2003.
- 2) Approbation du Bilan et du compte des pertes et profits au 31 décembre 2003; affectation des résultats.
- 3) Décharge à donner aux Administrateurs.
- 4) Nominations statutaires.
- 5) Divers.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, les actionnaires décident ce qui suit à l'unanimité:

Première résolution

L'Assemblée Générale prend note du rapport du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'entreprises pour l'exercice clos au 31 décembre 2003 après en avoir reçu lecture.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale approuve les comptes de l'exercice 2003 tels qu'ils sont présentés ainsi que l'affectation du résultat proposée par le Conseil d'Administration:

- actifs nets au 31 décembre 2003:	20.436.645,29 EUR
- bénéfice net réalisé au 31 décembre 2003:	882.836,26 EUR

Adoptant la proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée décide:

- de réinvestir la part du montant distribuable revenant aux actions de capitalisation (actions de classe A) au profit des actionnaires de la classe A;

- de distribuer la part du montant distribuable revenant aux actions de distribution (actions de classe B) sous forme d'un dividende à raison de 23,50 EUR contre remise du coupon n° 14 à partir du 22 avril 2004, le solde étant réinvesti.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale ratifie les actes posés par le Conseil d'Administration et donne décharge pleine et entière aux Administrateurs pour l'exercice de leurs mandats relatifs à l'exercice 2003.

Quatrième résolution

L'Assemblée constate que l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 avril 2003 a fixé les mandats des administrateurs pour un terme d'un an venant à échéance à cette Assemblée.

L'Assemblée décide de fixer les mandats des Administrateurs pour un terme d'un an venant à échéance à l'Assemblée Générale en 2005.

L'Assemblée constate la démission de EPTAFUND S.p.A. et de son représentant permanent Monsieur Alberto Ciucci du Conseil d'Administration avec effet au 28 novembre 2003.

Ainsi, le Conseil d'Administration se compose de la façon suivante:

- Caisse Nationale des Caisses d'Épargne, représentée par M. Thierry Mirande, président;
- Caisse des Dépôts et Consignations, représentée par M. Pierre Lacombe;
- DekaBank Deutsche Girozentrale, représentée par M. Thomas Reiland;
- Fortis Banque S.A., représentée par M. Freddy Van Den Spiegel;
- Swisca Holding S.A., représentée par M. Gérard Fischer.

L'Assemblée décide de nommer Monsieur Camille Thommes et Madame Ana Paula Sousa de la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, comme «managers for current business» jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2005.

L'Assemblée décide de renouveler le mandat de ERNST & YOUNG S.A. en tant qu'auditeur de la SICAV pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2004.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont acte, passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants, ils ont tous signé avec Nous notaire la présente minute.

Le notaire soussigné qui connaît la langue anglaise constate que sur demande des comparants le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française. Sur demande des mêmes comparants et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

STATEMENT OF NET ASSETS
as at 31st December 2003
in EUR

<i>Assets</i>	
Securities portfolio at market value	19,831,076.88
Deposits on future contracts	17,500.00
Cash at banks	190,024.37
Other liquid assets	156,277.25
Income receivable on portfolio	631,409.50
Interest receivable on bank accounts	261.47
Unrealised gain on future contracts	14,470.00
Prepaid expenses	3,125.00
Total assets	20,844,144.47
<i>Liabilities</i>	
Payable on purchases of securities	349,568.48
Payable on redemptions of shares	12,386.52
Expenses payable	45,544.18
Total liabilities	407,499.18
Net assets at the end of the year	20,436,645.29

Capitalisation shares outstanding	3,623.00
Net asset value per capitalisation share	2,062.86
Distribution shares outstanding	13,799.00
Net asset value per distribution share	939.41
<i>Income</i>	
Interest on bonds and other debt securities, net	986,673.97
Interest on bank accounts	2,037.53
Other income	1,154.36
Total income	989,865.86
<i>Expenses</i>	
Advisory fees	2,017.79
Management fees	40,356.37
Custodian fees	14,124.74
Banking charges and other fees	8,069.43
Transactions fees	4,835.63
Central administration costs	43,703.32
Audit and supervisory fees	9,396.00
Other administration costs	75,816.00
Subscription duty («taxe d'abonnement»)	10,137.20
Interest paid on bank overdrafts	139.59
Other expenses	1,045.47
Total expenses	209,641.54
Net Investment Income	780,224.32
<i>Net Realised Gain/(Loss)</i>	
- on portfolio	45,437.47
- on financial instruments	58,620.00
- on foreign exchange	- 1,445.53
Realised Result	882,836.26
<i>Net Variation of the Unrealised Gain/(Loss)</i>	
- on portfolio	- 447,247.10
- on financial instruments	- 7,680.00
Result of operations	427,909.16
Dividends paid	- 387,390.00
Subscriptions	4,184,689.90
Redemptions	- 3,448,780.54
Total change in Net Assets	776,428.52
Total Net Assets at the beginning of the year	19,660,216.77
Total Net Assets at the end of the year	20,436,645.29

Signé: C. Bettendorff, J. Schmit, A.P. Sousa, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 19 avril 2004, vol. 20CS, fol. 88, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 27 avril 2004.

J. Elvinger.

(058446.3/211/217) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2004.

SURE INSURANCE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4991 Sanem, 203, rue de Niederkorn.

R. C. Luxembourg B 87.701.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR01150, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour VO CONSULTING LUX S.A.

Signature

(044733.3/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

ANTHOS IMMOBILIERE HT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 38.825.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 7 juin 2004, réf. LSO-AR01608, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

ANTHOS IMMOBILIERE HT S.A., Société Anonyme

Signatures

Administrateurs

(044652.3/024/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

ANTHOS IMMOBILIERE HT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 38.825.

*Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires
tenue de manière extraordinaire le 17 mai 2004*

Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes venant à échéance, l'assemblée décide de les réélire pour la période expirant à l'assemblée générale statuant sur l'exercice 2004 comme suit:

Conseil d'Administration

Mme Gabrielle Lucchini, directrice de société, demeurant à Brescia (Italie), administrateur;

M. Luca Lazzati, employé privé, demeurant à Luxembourg, administrateur;

M. Carlo Santoiemma, employé privé, demeurant à Luxembourg, administrateur.

Conseil d'Administration

MONTBRUN REVISION, S.à r.l., 5, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

ANTHOS IMMOBILIERE HT S.A., Société Anonyme

Signatures

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 7 juin 2004, réf. LSO-AR01606. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044641.3/024/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

EUFI-RENT, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1930 Luxembourg, 1, place de Metz.
R. C. Luxembourg B 32.166.

In the year two thousand and four, on the eighth of April.

Before Us, Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

Is held the Ordinary General Meeting of the shareholders of EUFI-RENT, a société d'investissement à capital variable, having its registered office at Luxembourg, trade register Luxembourg section B number 32.166, incorporated by deed dated on the 28th of November 1989, published in the Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, number 17 of the 17th of January 1990.

The meeting is presided by Mr Claude Bettendorff, Conseiller de Direction adjoint at BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG residing in Bridel.

The chairman appoints as secretary Mr Jeff Schmit, Attaché de Direction at BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG residing in Itzig.

The meeting elects as scrutineer Ms Ana Paula Sousa, Conseiller de Direction adjoint at BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG residing in Luxembourg.

The chairman requests the notary to act that:

I.- The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list. That list and proxies, signed by the appearing persons and the notary, shall remain here annexed to be registered with the minutes.

II.- The present ordinary general meeting has been convened by convening notices, containing the agenda and published:

- in the Mémorial C of the 19th of March 2004 and the 30th of March 2004;

- in the Luxembourg newspaper «Luxemburger Wort» of the 19th of March 2004 and the 30th of March 2004;

as it appears from the copies presented to the meeting.

III.- As appears from the attendance list, from the 123,668 (hundred twenty-three thousand six hundred sixty-eight) shares, currently issued, 15,101 (fifteen thousand hundred and one) shares are present or duly represented at the

present ordinary general meeting which consequently is regularly constituted and may deliberate and decide validly on all of the items of the agenda.

IV.- The agenda of the meeting is the following:

Agenda:

- 1) Review of the Report of the Board of Directors and the Report of the statutory Auditor for the accounting year closed on December 31st, 2003.
- 2) Approval of the annual statement of accounts and of the profit and loss account closed on December 31st, 2003; profit/loss allocation.
- 3) Discharge to the Board of Directors.
- 4) Statutory appointments.
- 5) Miscellaneous.

After the foregoing was approved by the meeting, the shareholders unanimously decide what follows:

First resolution

The meeting declares that it has taken note of the report of the Board of Directors and of the report of the Auditor for the exercise closed on December 31st, 2003, of which it has been given lecture.

Second resolution

The meeting approves the statements of accounts concerning the 2003 business year as presented as well as the profit allocation proposed by the Board of Directors:

- net asset value as at 31.12.2003:	21,925,078.30 EUR
- net realized profit as at 31.12.2003:	1,208,169.58 EUR

Adopting the proposal of the Board of Directors, the meeting declares:

- to reinvest the part of the amount which might be distributed concerning the capitalization shares (class A shares) at the profit of the holders of class A shares;
- to distribute the part of the amount which might be distributed concerning the distribution shares (class B shares) in form of a dividend of EUR 4,50 against presentation of coupon no. 14 from April 22, 2004 on; the rest being reinvested.

Third resolution

The meeting gives entire discharge to the Directors concerning the execution of their mandate during the 2003 business year.

Fourth resolution

The meeting notes that during the General Shareholders' Meeting of April 10, 2003, the term of the Directors was fixed for one year i.e. it ends at this General Shareholders' Meeting.

The meeting decides to reconduct the term of the Directors for a new period of 1 year, i.e. until the General Shareholders' Meeting to be held in 2005.

The meeting notes the resignation of EPTAFUND S.p.A. and its representative Mr Alberto Ciucci from the Board of Directors as of November 28, 2003.

Thus, the Board of Directors is composed as follows:

- DekaBank Deutsche Girozentrale, represented by Mr Thomas Reiland, chairman;
- Caisse des Dépôts et Consignations, represented by Mr Pierre Lacombe;
- Caisse Nationale des Caisses d'Epargne, represented by Mr Thierry Mirande;
- Caixa Geral de Depositos, represented by Mrs Sofia Torres;
- Ecureuil Participations S.A., represented by Mr Jean-Yves Rouchy;
- Fortis Banque S.A., represented by Mr Freddy Van den Spiegel;
- Swissca Holding S.A., represented by Mr Gérard Fischer.

The meeting decides to nominate Mr Camille Thommes and Mrs Ana Paula Sousa from BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG as «managers for current business» until the General Shareholders' Meeting to be held in 2005.

The mandate of ERNST & YOUNG S.A., as Auditor of the SICAV, coming to an end at this Shareholders' Meeting, it is renewed for the revision of the exercise closing on December 31st, 2004.

There being no further business before the meeting, the same was thereupon adjourned.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the persons appearing, they signed together with us, the notary, the present original deed.

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English followed by a French translation. On request of the same appearing persons and in case of discrepancies between the English and the French texts, the English version will prevail.

Suit la traduction française:

L'an deux mille quatre, le huit avril.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

Se réunit l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable dénommée EUFI-RENT, ayant son siège social à Luxembourg, R. C. Luxembourg section B numéro 32.166, constituée suivant acte reçu le 28 novembre 1989, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 17 du 17 janvier 1990.

L'assemblée est présidée par Monsieur Claude Bettendorff, Conseiller de Direction adjoint à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG demeurant à Bridel.

Le président désigne comme secrétaire Monsieur Jeff Schmit, Attaché de Direction à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG demeurant à Itzig.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Ana Paula Sousa, Conseiller de Direction adjoint à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG demeurant à Luxembourg.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- Les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence. Cette liste et les procurations, une fois signées par les comparants et le notaire instrumentant, resteront ci-annexées pour être enregistrées avec l'acte.

II.- La présente assemblée a été convoquée par des annonces contenant l'ordre du jour et publiées:

- dans le Mémorial C du 19 mars 2004 et du 30 mars 2004;

- dans le journal luxembourgeois «Luxemburger Wort» du 19 mars 2004 et du 30 mars 2004;

comme il résulte des copies présentées à l'assemblée.

III.- Il appert de cette liste de présence que sur les 123.668 (cent vingt-trois mille six cent soixante-huit), actuellement émises, 15.101 (quinze mille cent et une) actions sont présentes ou dûment représentées à la présente assemblée générale ordinaire, laquelle par conséquent est régulièrement constituée et apte à prendre valablement toutes décisions sur les points de l'ordre du jour.

IV.- L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'entreprises sur l'exercice clôturant le 31 décembre 2003.
- 2) Approbation du Bilan et du compte des pertes et profits au 31 décembre 2003; affectation des résultats.
- 3) Décharge à donner aux Administrateurs.
- 4) Nominations statutaires.
- 5) Divers.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, les actionnaires décident ce qui suit à l'unanimité:

Première résolution

L'Assemblée Générale prend note du rapport du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'entreprises pour l'exercice clos au 31 décembre 2003 après en avoir reçu lecture.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale approuve les comptes de l'exercice 2003 tels qu'ils sont présentés ainsi que l'affectation du résultat proposée par le Conseil d'Administration:

- actifs nets au 31.12.2003:	21.925.078,30 EUR
- bénéfice net réalisé au 31.12.2003:	1.208.169,58 EUR

Adoptant la proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée décide:

- de réinvestir la part du montant distribuable revenant aux actions de capitalisation (actions de classe A) au profit des actionnaires de la classe A;

- de distribuer la part du montant distribuable revenant aux actions de distribution (actions de classe B) sous forme d'un dividende à raison de 4,50 EUR contre remise du coupon n° 14 à partir du 22 avril 2004, le solde étant réinvesti.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale ratifie les actes posés par le Conseil d'Administration et donne décharge pleine et entière aux Administrateurs pour l'exercice de leurs mandats relatifs à l'exercice 2003.

Quatrième résolution

L'Assemblée constate que l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 avril 2003 a fixé les mandats des Administrateurs pour un terme d'un an venant à échéance à cette Assemblée.

L'Assemblée décide de fixer les mandats des Administrateurs pour un terme d'un an venant à échéance à l'Assemblée Générale en 2005.

L'Assemblée constate la démission de EPTAFUND S.p.A. et de son représentant permanent Monsieur Alberto Ciucci du Conseil d'Administration avec effet au 28 novembre 2003.

Ainsi, le Conseil d'Administration se compose de la façon suivante:

- DekaBank Deutsche Girozentrale, représentée par M. Thomas Reiland, président;
- Caisse des Dépôts et Consignations, représentée par M. Pierre Lacombe;
- Caisse Nationale des Caisses d'Épargne, représentée par M. Thierry Mirande;
- Caixa Geral de Depositos, représentée par Mme Sofia Torres;
- Ecureuil Participations S.A., représentée par M. Jean-Yves Rouchy;
- Fortis Banque S.A., représentée par M. Freddy Van den Spiegel;
- Swissca Holding S.A., représentée par M. Gérard Fischer.

L'Assemblée décide de nommer Monsieur Camille Thommes et Madame Ana Paula Sousa de la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG comme «managers for current business» jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2005.

L'Assemblée décide de renouveler le mandat de ERNST & YOUNG S.A. en tant qu'auditeur de la SICAV pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2004.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont acte, passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants, ils ont tous signé avec Nous notaire la présente minute.

Le notaire soussigné qui connaît la langue anglaise constate que sur demande des comparants le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française. Sur demande des mêmes comparants et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

from 1st January 2003 to 31st December 2003

in EUR

<i>Income</i>	
Interest on bonds and other debt securities, net	1,063,573.01
Interest on bank accounts	13,414.19
Total income	<u>1,076,987.20</u>
<i>Expenses</i>	
Advisory fees	2,369.09
Management fees	59,226.95
Custodian fees	18,952.61
Banking charges and others fees	6,929.84
Transactions fees	961.25
Central administration costs	44,862.47
Audit and supervisory fees	14,320.00
Other administration costs	125,943.57
Subscription duty («taxe d'abonnement»)	11,782.85
Interest paid on bank overdrafts	1.96
Total expenses	<u>285,350.59</u>
Net investment income	791,636.61
<i>Net realised gain/loss</i>	
- on portfolio	427,128.29
- on options	1,600.00
- on financial instruments	- 10,560.00
- on foreign exchange	- 1,635.32
Realised result	<u>1,208,169.58</u>
<i>Net variation of the unrealised gain/loss</i>	
- on portfolio	- 560,186.92
- on financial instruments	18,800.00
Result of operations	<u>666,782.66</u>
Dividends paid	- 377,045.50
Subscriptions	382,386.29
Redemptions	- 5,179,433.39
Total change in net assets	<u>- 4,507,309.94</u>
Total Net Assets at the beginning of the year	26,432,388.24
Total Net Assets at the end of the year	<u>21,925,078.30</u>

STATEMENT OF NET ASSETS

as at 31st December 2003

in EUR

<i>Assets</i>	
Securities' portfolio at market value	21,028,214.57
Deposits on future contracts	16,000.00
Cash at banks	225,473.47
Other liquid assets	133,712.59
Receivable on issues of shares	2,507.10
Income receivable on portfolio	565,201.49
Interest receivable on bank accounts	1,932.99

Unrealised gain on future contrats	18,800.00
Prepaid expenses	3,125.00
Total assets	21,994,967.21
<i>Liabilities</i>	
Payable on redemptions of shares	14,044.71
Expenses payable	55,888.91
Total liabilities	69,888.91
Nets Assets at the end of the year	21,925,078.30
Capitalisation shares outstanding	48,103.00
Nets Assets Value per capitalisation share	250,19.00
Distribution shares outstanding	78,062.00
Nets Assets Value per distribution share	126.69

Signé: C. Bettendorff, J. Schmit, A.P. Sousa, J. Elvinger.
 Enregistré à Luxembourg, le 19 avril 2004, vol. 20CSA, fol. 88, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
 Luxembourg, le 27 avril 2004. J. Elvinger.

(058663.3/211/225) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2004.

EasyETF EPRA Eurozone, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion prenant effet le 7 juillet 2004 concernant le fonds commun de placement EasyETF EPRA Eurozone, enregistré à Luxembourg, le 21 juillet 2004 sous la référence LSO-AS06049, a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg en date du 23 juillet 2004.

The management regulations effective as of 7th July 2004 with respect to the EasyEFT EPRA Eurozone, registered in Luxembourg on 21 July 2004 under the reference LSO-AS06049, has been filed with the Luxembourg trade and companies register on 26 July 2004

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature

Un mandataire

(060676.3//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 juillet 2004.

BATOFAR, Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 101.043.

STATUTES

In the year two thousand four, on the twenty-eighth day of May.

Before Us, M^e Blanche Moutrier, notary residing in Esch-sur-Alzette, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

Mr Fredrik Helgesson, Managing Director, residing in S-411 34 Göteborg, Götabergsgatan 12,
 duly represented by Mr Philippe Ponsard, «ingénieur commercial», with professional address in L-1528 Luxembourg,
 5, boulevard de la Foire,
 by virtue of a proxy dated.

Said proxy, signed ne varietur by the appearing party and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

Such appearing party, acting in the above stated capacities, has drawn up the following articles of a limited liability company to be incorporated.

Art. 1. A limited liability company is hereby formed, that will be governed by these articles and by the relevant legislation.

The name of the company is BATOFAR.

Art. 2. The registered office is established in Luxembourg City.

It may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg by collective decision of the associates.

Art. 3. The company is established for an unlimited period.

Art. 4. The purposes for which the company is formed are all transactions pertaining directly or indirectly to the taking of participating interests in any enterprises in whatever form, as well as the administration, the management, the control and the development of such participating interests.

The company may particularly use its funds for the setting-up, the management, the development and the disposal of a portfolio consisting of any securities and patents of whatever origin, participate in the creation, the development and the control of any enterprise, acquire by way of contribution, subscription, underwriting or by option to purchase and any other way whatever, any type of securities and patents, realise them by way of sale, transfer, exchange or otherwise, have developed these securities and patents.

The company may borrow in any form whatever. The company may grant to the companies of the group or to its members, any support, loans, advances or guarantees, within the limits of the law of August 10, 1915.

The company may take any measure to safeguard its rights and make any transactions whatsoever which are directly or indirectly connected with its purposes and which are liable to promote their development or extension.

Art. 5. The corporate capital of the company is fixed at EUR 20,000.- (twenty thousand Euros) divided into 200 (two hundred) corporate units with a nominal value of EUR 100.- (one hundred Euros) each, entirely subscribed by the sole member, Fredrik Helgesson, residing in Göteborg, Sweden.

All the corporate units have been entirely paid up in cash so that the company has now at its disposal the sum of EUR 20,000.- (twenty thousand Euros) as was certified to the notary executing this deed.

Art. 6. The capital may be increased or reduced at any time as laid down in article 199 of the law concerning Commercial Companies.

Art. 7. Each corporate unit entitles its owner to a proportional right in the company's assets and profits.

Art. 8. Corporate units are freely transferable among members. The corporate unit transfer inter vivos to non-members is subject to the consent of at least seventy-five percent of the members' general meeting or of at least seventy-five percent of the company's capital. In the case of the death of a member, the corporate unit transfer to non-members is subject to the consent of no less than seventy-five percent of the votes of the surviving members. In any event the remaining members have a preemption right which has to be exercised within thirty days from the refusal of transfer to a non-member.

Art. 9. The company will not be dissolved by death, interdiction, bankruptcy or insolvency of one of the members.

Art. 10. For no reason and in no case, the heirs, creditors or other rightful claimants of the members are allowed to pursue the sealing of property or documents of the company.

Art. 11. The company will be managed by two or several managers who need not to be members and who are appointed by the general meeting of members.

The managers have the most extensive powers to act on behalf of the company in all circumstances.

Towards third parties, the company is in all circumstances committed either by the joint signatures of one A and one B signatory manager or by the individual signature of the delegate of the board acting within the limits of his powers. In its current relations with the public administration, the company is validly represented by one manager, whose signature legally commits the company.

If the managers are temporarily unable to act, the company's affairs can be managed by two members acting under their joint signature.

Art. 12. In the execution of their mandate, the managers are not held personally responsible. As agents of the company, they are responsible for the correct performance of their duties.

Art. 13. Every member may take part in the collective decisions. He has a number of votes equal to the number of corporate units he owns and may validly act at the meetings through a special proxy.

Art. 14. Collective decisions are only valid if they are adopted by the members representing more than half of the capital. However, decisions concerning the amendment of the Articles of Incorporation are taken by a majority of the members representing three quarters of the capital.

Art. 15. The business year begins on January 1st and ends on December 31st of each year.

Art. 16. Every year on December 31st, the annual accounts are drawn up by the managers.

Art. 17. The financial statements are at the disposal of the members at the registered office of the company.

Art. 18. At least 5% of the net profit for the financial year have to be allocated to the legal reserve fund. Such contribution will cease to be compulsory when the reserve fund reaches 10% of the subscribed capital.

The remaining balance is at the disposal of the members.

Art. 19. The company may be dissolved by a decision of the general meeting voting with the same quorum as for the amendment of the Articles of Incorporation.

Should the company be dissolved, the liquidation will be carried out by one or several liquidators who need not to be members and who are appointed by the general meeting which will specify their powers and remuneration.

Art. 20. If, and as long as one member holds all the corporate units, the company shall exist as a single member company, pursuant to article 179 (2) of the law on Commercial Companies; in this case, articles 200-1 and 200-2, among others, of the same law are applicable.

Art. 21. For anything not dealt with in the present Articles of Incorporation, the members refer to the relevant legislation.

Transitory Disposition

The first financial year begins on the date of incorporation of the company and ends on December 31, 2004.

Verification

The notary executing this deed declares that the conditions fixed in art. 183 of the law on Commercial Companies of September 18, 1933 have been fulfilled.

Expenses

The amount of the expenses for which the company is liable as a result of its incorporation is approximately fixed at one thousand six hundred Euros (EUR 1,600.-).

Resolutions of the sole member

The sole member, prenamed, represented as above-mentioned, representing the whole of the corporate capital, passed the following resolutions:

First resolution

Is appointed manager of category A, with the powers indicated in article 11 of the articles of incorporation:

1. Mr Fredrik Helgesson, Managing Director, born on April 8, 1966 in Umeå, Sweden, residing in S-411 34 Göteborg, Götabergsgatan 12.

Is appointed manager of category B, with the powers indicated in article 11 of the articles of incorporation:

2. Mr Guy Hornick, «maître en sciences économiques», born on March 29, 1951 in Luxembourg, with professional address in L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

The managers may appoint agents, fix their powers, competences and dismiss them.

The managers are elected for an undetermined period.

They may be reelected.

Second resolution

The company's registered office is located at L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day indicated at the beginning of this deed.

The document having been read and translated into the language of the person appearing, whom is known to the notary by his/her surnames, Christian names, civil status and residences, said person appearing signed together with Us, Notary, the present original deed.

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above person appearing, the present deed is worded in English followed by a German version. On request of the same person appearing and in case of divergences between the English and the German texts, the English version will be prevailing.

Folgt die deutsche Übersetzung des vorangegangenen Textes:

Im Jahre zweitausendvier, den achtundzwanzigsten Mai.

Vor uns Notar Blanche Moutrier, mit Amtssitz zu Esch-sur-Alzette, Grossherzogtum Luxemburg.

Ist erschienen:

Herr Fredrik Helgesson, «Managing Director», wohnhaft in S-411 34 Göteborg, Götabergsgatan 12, hier vertreten durch Herrn Philippe Ponsard, «ingénieur commercial», mit beruflicher Anschrift in L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire,

auf Grund einer privatschriftlichen Vollmacht ausgestellt am

Die oben aufgeführte Vollmacht wird, nachdem sie durch den respektiven Vollmachtnehmer und den unterzeichneten Notar ne varietur gegengezeichnet wurde, zusammen mit den Gesellschaftssatzungen zur Einregistrierung vorgelegt.

Welcher Kompotent, handelnd wie erwähnt, ersucht den unterzeichneten Notar, die Satzungen einer zu gründenden Gesellschaft mit beschränkter Haftung wie folgt zu beurkunden.

Art. 1. Der Unterzeichnete gründet hiermit eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, der er die nachstehende Satzung, sowie die diesbezügliche Gesetzgebung zu Grunde legt.

Die Gesellschaft führt die Bezeichnung BATOFAR.

Art. 2. Der Sitz der Gesellschaft ist Luxemburg-Stadt.

Der Firmensitz kann durch Beschluss der Gesellschafter an jeden anderen Ort des Grossherzogtums Luxemburg verlegt werden.

Art. 3. Die Gesellschaft wird auf unbestimmte Dauer errichtet.

Art. 4. Die Gesellschaft hat zum Zweck, alle Operationen, welche direkt oder indirekt zum Erwerb führen von Beteiligungen unter irgendwelcher Form an irgendwelchen Unternehmen, sowie die Verwaltung, Führung, Kontrolle und Verwertung dieser Beteiligungen.

Sie kann ihre Aktiva verwenden für die Schaffung, Verwaltung, Entwicklung, Verwertung und Liquidation eines Portfolios, das sich aus allen Arten von Wertpapieren und Patenten zusammensetzt, sich beteiligen an der Gründung, Entwicklung und Kontrolle jedweden Unternehmens, sowie zum Erwerb von Wertpapieren und Patenten durch Einlagen, Zeichnung, Festübernahme, Kaufsoption oder auf jede andere Art und Weise. Die Gesellschaft kann diese Wertpapiere durch Verkauf, Übertragung, Austausch oder sonstwie realisieren, diese Wertpapiere und Patente auswerten.

Die Gesellschaft kann unter irgendwelcher Form leihen. Sie kann, im Rahmen des Gesetzes vom 10. August 1915, an alle Gesellschaften der Gruppe oder an alle Gesellschafter, jede Art von Unterstützung, Darlehen, Vorschüsse oder Garantien gewähren.

Die Gesellschaft wird alle Maßnahmen zur Wahrung ihrer Rechte ergreifen und jede Art von Geschäften abschließen, die mit ihrem Gesellschaftszweck direkt oder indirekt verbunden sind oder diesen fördern.

Art. 5. Das Gesellschaftskapital beträgt EUR 20.000,- (zwanzigtausend Euro) eingeteilt in 200 (zweihundert) Anteile zu je EUR 100,- (einhundert Euro), welche Anteile durch den alleinigen Gesellschafter, Fredrik Helgesson, wohnhaft in Göteborg, Schweden, gezeichnet wurden.

Alle Anteile wurden in bar voll eingezahlt, so dass der Betrag von EUR 20.000,- (zwanzigtausend Euro) der Gesellschaft ab sofort zur Verfügung steht, was hiermit ausdrücklich von dem amtierenden Notar festgestellt wurde.

Art. 6. Das Gesellschaftskapital kann jederzeit erhöht oder herabgesetzt werden, unter den in Artikel 199 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften festgesetzten Bedingungen.

Art. 7. Jeder Anteil ist proportional an den Aktiva und am Gewinn beteiligt.

Art. 8. Zwischen Gesellschaftern sind die Anteile frei übertragbar. Die Uebertragung von Gesellschaftsanteilen unter Lebenden an Nichtgesellschafter bedarf entweder eines Mehrheitsbeschlusses von fünfundsiebzig Prozent der Gesellschafterversammlung oder der Zustimmung von fünfundsiebzig Prozent des Gesellschaftskapitals. Im Todesfall kann eine Uebertragung an Nichtgesellschafter nur mit einer Stimmenmehrheit von fünfundsiebzig Prozent der überlebenden Gesellschafter erfolgen. In jedem Fall steht den übrigen Gesellschaftern ein Vorkaufsrecht zu, das innerhalb von dreissig Tagen nach Verweigerung der Uebertragung an Nichtgesellschafter ausgeübt werden muss.

Art. 9. Tod, Entmündigung, Konkurs oder Zahlungsunfähigkeit eines Gesellschafters lösen die Gesellschaft nicht auf.

Art. 10. Erben, Gläubiger oder andere Berechtigte können in keinem Fall einen Antrag auf Pfändung des Firmeneigentums oder von Firmenschriftstücken stellen.

Art. 11. Die Gesellschaft wird durch zwei oder mehrere Geschäftsführer, Gesellschafter oder nicht, welche von der Gesellschafterversammlung ernannt werden, verwaltet.

Die Geschäftsführer haben die weitestgehenden Befugnisse um die Gesellschaftsangelegenheiten zu führen und die Gesellschaft im Rahmen des Gesellschaftszweckes zu verwalten.

Die Gesellschaft wird nach aussen verpflichtet durch die gemeinsame Unterschrift von einem Geschäftsführer der Kategorie A und einem Geschäftsführer der Kategorie B, oder durch die Einzelunterschrift eines im Rahmen der ihm erteilten Vollmachten handelnden Delegierten des Verwaltungsrates. Im laufenden Verkehr mit den Behörden wird die Gesellschaft durch die Unterschrift eines Mitgliedes des Verwaltungsrates rechtsgültig vertreten.

Im Falle der vorübergehenden Verhinderung der Geschäftsführer, können die Geschäfte durch zwei Gesellschafter gemeinsam geführt werden.

Art. 12. Bei der Ausübung ihres Amtes gehen der oder die Geschäftsführer keinerlei persönliche Verpflichtungen ein. Als Beauftragte sind sie lediglich für die ordnungsgemässe Durchführung ihres Amtes verantwortlich.

Art. 13. Jeder Gesellschafter ist in der Generalversammlung stimmberechtigt. Er hat soviel Stimmen wie er Anteile besitzt und kann sich aufgrund einer Vollmacht an den Versammlungen rechtsgültig vertreten lassen.

Art. 14. Die Generalversammlung fasst ihre Beschlüsse mit einfacher Mehrheit. Beschlüsse über Satzungsänderungen kommen nur zustande, soweit sie von der Mehrheit der Gesellschafter, die drei Viertel des Kapitals vertreten, gefasst werden.

Art. 15. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember jeden Jahres.

Art. 16. Am 31. Dezember eines jeden Jahres erstellt die Geschäftsführung den Jahresabschluss.

Art. 17. Jeder Gesellschafter kann am Gesellschaftssitz Einsicht in den Jahresabschluss nehmen.

Art. 18. Vom Nettogewinn des Geschäftsjahres sind mindestens 5% für die Bildung einer gesetzlichen Rücklage zu verwenden; diese Verpflichtung wird aufgehoben, wenn die gesetzliche Rücklage 10% des Gesellschaftskapitals erreicht hat.

Der Saldo steht zur freien Verfügung der Gesellschafter.

Art. 19. Die Gesellschaft kann durch Beschluss der Generalversammlung aufgelöst werden, welcher unter den gleichen Bedingungen gefaßt werden muß wie bei Satzungsänderungen.

Im Falle der Auflösung der Gesellschaft, wird die Liquidation durch einen oder mehrere Liquidationsverwalter durchgeführt, die keine Gesellschafter sein müssen und die durch die Generalversammlung unter Festlegung ihrer Aufgaben und Vergütungen ernannt werden.

Art. 20. Wann, und so lang ein Gesellschafter alle Anteile besitzt, ist die Gesellschaft eine Einmanngesellschaft im Sinn von Artikel 179 (2) des Gesetzes über die kommerziellen Gesellschaften; in diesem Fall finden unter anderem die Artikel 200-1 und 200-2 desselben Gesetzes Anwendung.

Art. 21. Für alle Punkte, die nicht in dieser Satzung festgelegt sind, verweisen die Gesellschafter auf die gesetzlichen Bestimmungen.

Übergangsbestimmung

Das erste Geschäftsjahr beginnt am heutigen Tag und endet am 31. Dezember 2004.

Feststellung

Der unterzeichnete Notar hat festgestellt, dass die Bedingungen von Artikel 183 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften vom 18. September 1933 erfüllt sind.

Schätzung der Gründungskosten

Die der Gesellschaft aus Anlass ihrer Gründung anfallenden Kosten, Honorare und Auslagen betragen schätzungsweise eintausendsechshundert Euros (EUR 1.600,-).

Beschlüsse des alleinigen Gesellschafters

Der vorgenannte alleinige Gesellschafter, vertreten wie vorerwähnt, welcher das gesamte Gesellschaftskapital darstellt, hat sofort folgende Beschlüsse gefasst:

Erster Beschluss

Wird zum Geschäftsführer der Kategorie A ernannt mit den in Artikel 11 der Satzungen festgesetzten Befugnissen:

1. Herr Fredrik Helgesson, «Managing Director», geboren am 8. April 1966 in Umeå, Schweden, wohnhaft in S-411 34 Göteborg, Götabergsgatan 12.

Wird zum Geschäftsführer der Kategorie B ernannt mit den in Artikel 11 der Satzungen festgesetzten Befugnissen:

2. Herr Guy Hornick, «maître en sciences économiques», geboren am 29. März 1951 in Luxemburg, mit beruflicher Anschrift in L-1528 Luxemburg, 5, boulevard de la Foire.

Die Geschäftsführer können Bevollmächtigte ernennen, deren Befugnisse und Vergütungen festlegen und sie abberufen.

Das Mandat der Geschäftsführer ist für unbestimmte Dauer gültig.

Sie können wiedergewählt werden.

Zweiter Beschluss

Die Gesellschaft hat ihren Gesellschaftssitz in L-1528 Luxemburg, 5, boulevard de la Foire.

Der unterzeichnete Notar, welcher Englisch versteht und spricht, stellt hiermit fest, dass die vorliegende Satzung in Englisch auf Verlangen der Komparenten abgefasst wurde, gefolgt von einer deutschen Fassung. Auf Verlangen derselben Parteien und im Falle von Unterschieden zwischen dem englischen und deutschen Text, die englische Fassung bindend ist.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an den Komparenten, dem instrumentierenden Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, hat mit dem Notar die gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: P. Ponsard, B. Moutrier.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 2 juin 2004, vol. 898, fol. 36, case 10. – Reçu 200 euros.

Le Receveur ff. (signé): M. Oehmen.

Für gleichlautende Abschrift um zu Verwaltungszwecken zu dienen.

Esch-sur-Alzette, den 7. Juni 2004.

B. Moutrier.

(044635.3/272/235) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

LUXIMMOBILIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 2, place de Metz.

R. C. Luxembourg B 36.028.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 15 avril 2004

L'Assemblée constate que le mandat des Administrateurs et du Commissaire prend fin à l'issue de la présente Assemblée Générale.

L'Assemblée prend acte de la démission de M. Raymond Kirsch avec effet au 1^{er} février 2004 et de la nomination de M. Jean-Claude Finck par le Conseil d'Administration en tant que Président à compter de ladite date.

Sont réélus comme administrateurs pour un terme d'un an se terminant à la date de l'Assemblée Générale Annuelle Ordinaire qui sera tenue en 2005:

1. Monsieur Jean-Claude Finck, Directeur Générale à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, demeurant à Foetz, Président.

2. Monsieur Michel Birel, Directeur Général adjoint à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, demeurant à Moutfort.

3. Monsieur Gilbert Ernst, Directeur à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, demeurant à Luxembourg.

4. Monsieur Jean-Paul Kraus, Directeur à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, demeurant à Bertrange.

Est élu comme Commissaire de Surveillance pour un terme d'un an se terminant à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera tenue en 2005:

Monsieur Norbert Nickels, fondé de pouvoir à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, demeurant à Kayl.

Certifié sincère et conforme

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} juin 2004, réf. LSO-AR00132. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044881.3/1122/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

DIVI HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1750 Luxembourg, 66, avenue Victor Hugo.
R. C. Luxembourg B 89.515.

—
L'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires qui s'est réunie au siège social de la Société en date du 21 mai 2004, a décidé d'accepter la démission de M. Patrice Fabre, avec adresse professionnelle au 66, avenue Victor Hugo, L-1750 Luxembourg, en tant qu'Administrateur de la Société et de nommer en remplacement M. Livius Gorecka, avec adresse professionnelle au 66, avenue Victor Hugo, L-1750 Luxembourg, pour une période se terminant à l'Assemblée Générale approuvant les comptes de la Société au 31 décembre 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 24 mai 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 27 mai 2004, réf. LSO-AQ05422. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044727.3/850/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

AUDIEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1510 Luxembourg, 57, avenue de la Faïencerie.
R. C. Luxembourg B 65.469.

—
Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 14 mai 2004

Sont nommés administrateurs pour une durée de six ans, leurs mandats prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2009:

- Monsieur Marc Thill, réviseur d'entreprises, demeurant au 5, chemin de la Guinguette, F-57100 Thionville, Président du Conseil d'Administration et Administrateur-délégué;

- Monsieur Marc Lamesch, réviseur d'entreprises, demeurant au 6, rue Hoimesbusch, L-5371 Schuttrange, Luxembourg;

- Monsieur Werner Müllerklein, réviseur d'entreprises, demeurant au 8, Arbogaststrasse, D-54292 Trier-Ruwer, Allemagne.

Est nommé commissaire aux comptes pour une durée de six ans, son mandat prenant fin lors l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2009:

- Monsieur Georges Kios, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant au 52, rue des 7 arpens, L-1139 Luxembourg

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 14 mai 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 27 mai 2004, réf. LSO-AQ05602. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044819.3/534/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

DAVENTRIA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 42.431.

—
Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale du 27 mai 2004

Sont nommés administrateurs pour une durée de 6 ans, leurs mandats expirant lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2009:

- Monsieur John Seil, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg, Président

- Monsieur Thierry Fleming, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg

- Monsieur Armand Haas, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg

Est nommé commissaire aux comptes, son mandat expirant lors l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2009:

- Monsieur Georges Kios, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant à Luxembourg

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 27 mai 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR01011. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044815.3/534/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

INTERFINANCE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 2, place de Metz.
R. C. Luxembourg B 66.449.

Extraits des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 mai 2004

L'Assemblée constate que le mandat des administrateurs vient à échéance à l'issue de la présente assemblée.

L'Assemblée décide à l'unanimité de nommer pour une période de un an se terminant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2005:

- Monsieur Olivier Viry, Responsable Back-Office à la Caisse fédérale du CREDIT MUTUEL Maine-Anjou / Basse-Normandie Laval, Président.

- Madame Catherine Asselin, Responsable Salle des Marchés, Caisse fédérale du CREDIT MUTUEL Maine-Anjou / Basse-Normandie Laval.

- Monsieur Roland Bureau, Directeur Général adjoint, Caisse fédérale du CREDIT MUTUEL Maine-Anjou / Basse-Normandie Laval.

- Monsieur Jean-Claude Finck, Directeur Général, BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG.

L'Assemblée procède à la nomination du Réviseur d'Entreprises DELOITTE S.A. pour un nouveau terme d'un an, jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2005.

Certifié sincère et conforme

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} juin 2004, réf. LSO-AR00137. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(044883.3/1122/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

PITA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 53.376.

Le bilan au 30 juin 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR00994, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 juin 2004.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE S.A.

Signature

(044810.3/504/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

SINDAN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 87.392.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR00979, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 juin 2004.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE S.A.

Signature

(044808.3/504/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

TRESCO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 12.506.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 juin 2004, réf. LSO-AR00981, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 juin 2004.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE S.A.

Signature

(044809.3/504/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juin 2004.

BULL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 91.846.

In the year two thousand four, on the eighth of April.
Before Maître Joseph Elvinger, notary residing at Luxembourg.

Is held an Extraordinary General Meeting of the shareholders of BULL FUND, a société d'investissement à capital variable, having its registered office at L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal, trade register Luxembourg section B number 91.846, incorporated by deed dated on 13th February 2003, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, number 304 of 21st March 2003; and whose Articles of Association never have been amended.

The meeting is presided by Mr Manfred Dietrich, bank employee, residing professionally in L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

The chairman appoints as secretary Mr Jean Louis Catrysse, private employee, residing professionally in L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

The meeting elects as scrutineer Mrs Sophie Coccetta, bank employee, residing professionally in L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

The chairman requests the notary to act that:

I.- The present meeting had been convened for the 5th March 2004 at which date however the quorum required by law was not achieved, as it appears from the deed of the notary M^e Hellinckx, on the 5th March 2004.

II.- The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list, signed by the chairman, the secretary, the scrutineer and the undersigned notary. The said list will be annexed to this document, to be filed with the registration authorities.

III.- As it appears from the attendance list, out of 127,116 shares outstanding, 1,145 shares are present or duly represented at the present extraordinary general meeting. There being no quorum required for this reconvened meeting, the meeting can validly decide on all the items of the agenda.

IV.- That the present second meeting has been duly convened by notices containing the agenda.

V.- That the agenda of the meeting is the following:

Agenda:

1. To replace the references to the Luxembourg law of 30th March 1988 in Article 4 of the Articles of Incorporation of the Company («the Articles») with references to the Luxembourg law dated 20th December 2002 (the «Law»).

2. To amend, inter alia, Articles 5, 11, 12, 18, 21, 24, 27, 32 of the Articles, in accordance with the requirements of the Law and relating mainly to the following matters:

- The minimum capital of the Company being EUR 1,250,000.-;
- To refer to the terms of Part I of the Law as regards to investment restrictions;

3. To appoint several members of the Board of Directors of the Company;

4. Miscellaneous.

After the foregoing was approved by the meeting, the shareholders unanimously decide what follows:

First resolution

The meeting decides to replace the references to the Luxembourg law of 30th March 1988 in Article 4 of the Articles of Incorporation of the Company («the Articles») with references to the Luxembourg law dated 20th December 2002 (the «Law»).

Subsequently the fourth article will be read as follows:

«Art. 4. Purpose

The exclusive purpose of the Company is to invest the sub-fund available to it in transferable securities and other assets permitted by law with the aim of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

The Company may take any measures and carry out any transaction, which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under the Law of 20th December 2002 on undertakings for collective investment (the «Law».)»

Second resolution

The meeting decides to amend inter alia, Articles 5, 11, 12, 18, 21, 24, 27, 32 of the Articles, in accordance with the requirements of the Law and relating mainly to the following matters:

- The minimum capital of the Company being EUR 1,250,000.-;
- To refer to the terms of Part I of the Law as regards to investment restrictions;

The said articles will now be read as follows:

«Art. 5. Share Capital - Categories of Shares

The capital of the Company shall be represented by fully paid up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11 hereof. The minimum capital shall be as provided by law, one million two hundred and fifty thousand Euros (EUR 1,250,000.-). The initial capital is fifty thousand Euros (EUR 50,000.-), divided into five hundred (500) shares of no par value. The minimum capital of the Company must be achieved within six months after the date on which the Company has been authorised as an undertaking for collective investment under Luxembourg law.

The shares to be issued pursuant to Article 7 hereof may, as the board of directors shall determine, be of different categories. The proceeds of the issue of each category of shares shall be invested in transferable securities of any kind and other assets permitted by law pursuant to the investment policy determined by the board of directors for the Sub-

Fund (as defined hereinafter) established in respect of the relevant category or categories of shares, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the board of directors.

The board of directors shall establish a portfolio of assets constituting a sub-fund within the meaning of Article 133 of the Law for one category of shares or for multiple categories of shares in the manner described in Article 11 hereof. As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant category or categories of shares. All debts, commitments and obligations attributable to a specific Sub-Fund shall only be binding upon this relevant Sub-Fund. With regards to the relations between shareholders, each Sub-Fund of the Company constitutes a separate and independent entity with its own assets, commitments, charges and costs.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each category of shares shall, if not expressed in Euro, be converted into Euro and the capital shall be the total of the net assets of all the categories of shares.»

«Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share

The net asset value per share of each category of shares shall be calculated in the reference currency (as defined in the sales documents for the shares) of the relevant Sub-Fund and, to the extent applicable within a Sub-Fund, expressed in the currency of quotation for the relevant category of shares. It shall be determined on each valuation day (the Valuation Day), by dividing the net assets of the Company attributable to each category of shares, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such category, on any such Valuation Day, by the number of shares in the relevant category then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below. The net asset value per share may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency, as the board of directors shall determine. If since the time of determination of the net asset value there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments attributable to the relevant category of shares are dealt in or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation, in which case all relevant subscription and redemption requests will be dealt with on the basis of that second valuation.

The valuation of the net asset value of the different categories of shares shall be made in the following manner:

I. The assets of the Company shall include:

- 1) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- 2) all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- 3) all bonds, time notes, certificates of deposit, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants on transferable securities, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Company (provided that the Company may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph (a) below with regards to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- 4) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;
- 5) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such assets;
- 6) the preliminary expenses of the Company, including the cost of issuing and distributing shares of the Company, insofar as the same have not been written off;
- 7) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

(a) The value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.

(b) The value of assets, which are listed or dealt in on any stock exchange, is based on the last available price on the stock exchange, which is normally the principal market for such assets.

(c) The value of assets dealt in on any other Regulated Market (as defined in Article 18 hereof) is based on the last available price.

(d) In the event that any assets are not listed or dealt in on any stock exchange or on any other Regulated Market, or if, with respect to assets listed or dealt in on any stock exchange, or other Regulated Market as aforesaid, the price as determined pursuant to sub-paragraph (b) or (c) is not representative of the fair market value of the relevant assets, the value of such assets will be based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith.

(e) The liquidating value of futures, forward and options contracts not traded on exchanges or on other Regulated Markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the board of directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward and options contracts traded on exchanges or on other Regulated Markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and Regulated Markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded by the Company; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the board of directors may deem fair and reasonable.

(f) The value of money market instruments not listed or dealt in on any stock exchange or any other Regulated Market and with remaining maturity of less than 12 months and of more than 90 days is deemed to be the nominal value thereof, increased by any interest accrued thereon. Money market instruments with a remaining maturity of 90 days or less will be valued by the amortized cost method, which approximates market value.

(g) Units of UCITS and/or other UCI will be evaluated at their last available net asset value per unit.

(h) Interest rate swaps will be valued at their market value established by reference to the applicable interest rates curve.

(i) All other securities and other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to procedures established by the board of directors or a committee appointed to that effect by the board of directors.

The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of a Sub-Fund will be converted into the reference currency of such Sub-Fund at rates last quoted by major banks. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the board of directors.

The board of directors, at its sole discretion, may permit some other method of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Company.

II. The liabilities of the Company shall include:

- 1) all loans, bills and accounts payable;
- 2) all accrued interest on loans of the Company (including accrued fees for commitment for such loans);
- 3) all accrued or payable expenses (including but not limited to administrative expenses, management fees, including incentive fees, if any, custodian fees and corporate agents' fees);
- 4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company;
- 5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorized and approved by the board of directors, as well as such amount (if any) as the board of directors may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Company;
- 6) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise formation expenses, fees payable to its investment managers, investment advisers (as the case may be), fees and expenses payable to its accountants, custodian and its correspondents, domiciliary, administrative, registrar and transfer agent, listing agent, any paying agent, any distributor and permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Company, the remuneration of the directors and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage, and reasonable travelling costs in connection with board meetings, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Company with any Governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, printing, advertising and distributing prospectuses, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, the costs of printing share certificates and the costs of any reports to shareholders, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Company may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

III. The assets shall be allocated as follows:

The board of directors shall establish a Sub-Fund in respect of each category of shares and may establish a Sub-Fund in respect of multiple categories of shares in the following manner:

(a) If multiple categories of shares relate to one Sub-Fund, the assets attributable to such categories shall be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned provided however, that within a Sub-Fund, the board of directors is empowered to define categories of shares so as to correspond to (i) a specific distribution policy, such as entitling to distributions or not entitling to distributions and/or (ii) a specific sales and redemption charge structure and/or (iii) a specific management or advisory fee structure, and/or (iv) a specific assignment of distribution, shareholder services or other fees and/or (v) the currency or currency unit in which the may be quoted and based on the rate of exchange between such currency or currency unit and the reference currency of the relevant Sub-Fund and/or (vi) the use of different hedging techniques in order to protect in the reference currency of the relevant Sub-Fund the assets and returns quoted in the currency of the relevant category of shares against long-term movements of their currency of quotation and/or (vii) such other features as may be determined by the board of directors from time to time in compliance with applicable law;

(b) The proceeds to be received from the issue of shares of a category shall be applied in the books of the Company to the relevant category or categories of shares issued in respect of such Sub-Fund, and, as the case may be, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Sub-Fund attributable to the category of shares to be issued;

(c) The assets, liabilities, income and expenditure attributable to a Sub-Fund shall be applied to the category or categories of shares issued in respect of such Sub-Fund, subject to the provisions hereabove under (a);

(d) Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be attributable in the books of the Company to the same category or categories of shares as the assets from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant or categories of shares;

(e) In the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular category of shares, such asset or liability shall be allocated to all the categories of shares pro rata to their respective net asset values or in such other manner as determined by the board of directors acting in good faith, provided that (i) where assets, on behalf of several Sub-Funds are held in one account, the respective right of each of shares shall correspond to the prorated portion resulting from the contribution of the relevant category of shares to the relevant account or pool, and (ii) the right shall vary in accordance with the contributions and withdrawals made for the account of the category of shares, as described in the sales documents for the shares of the Company, and finally (iii) all debts, commitments and obligations attributable to a specific Sub-Fund shall only be binding upon this relevant Sub-Fund; With regards

to the relations between Shareholders, each Sub-Fund of the Company constitutes a separate and independent entity with its own assets, commitments, charges and costs.

(f) Upon the payment of distributions to the holders of any category of shares, the net asset value of such category of shares shall be reduced by the amount of such distributions.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with generally accepted accounting principles.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision in calculating the net asset value taken by the board of directors or by any bank, company or other organization which the board of directors may appoint for the purpose of calculating the net asset value, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

IV. For the purpose of this article:

1) shares of the Company to be redeemed under Article 8 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the board of directors on the Valuation Day on which such valuation is made and from such time and until paid by the Company the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

2) shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the time specified by the board of directors on the Valuation Day on which such valuation is made and from such time and until received by the Company the price therefor shall be deemed to be a debt due to the Company;

3) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the reference currency of the relevant Sub-Fund shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the net asset value of shares and

4) where on any Valuation Day the Company has contracted to:

- purchase any asset, the value of the consideration to be paid for such asset shall be shown as a liability of the Company and the value of the asset to be acquired shall be shown as an asset of the Company;

- sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Company and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Company; provided however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Day, then its value shall be estimated by the Company.»

«Art. 12. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share, of Issue, Redemption and Conversion of Shares

With respect to each category of shares, the net asset value per share and the price for the issue, redemption and conversion of shares shall be calculated from time to time by the Company or any agent appointed thereto by the Company, at least twice a month at a frequency determined by the board of directors, such date being referred to herein as the «Valuation Day».

The Company may suspend the determination of the net asset value per share of any particular category and the issue and redemption of its shares from its shareholders as well as the conversion from and to shares of each category:

a) during any period when any of the principal stock exchanges or other markets on which any substantial portion of the investments of the Company attributable to such category of shares from time to time is quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended, provided that such restriction or suspension affects the valuation of the investments of the Company attributable to a category quoted thereon; or

b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency in the opinion of the board of directors as a result of which disposals or valuation of assets owned by the Company attributable to such category of shares would be impractical; or

c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments of such category of shares or the current price or values on any stock exchange or other market in respect of the assets attributable to such category of shares; or

d) when for any other reason the prices of any investments owned by the Company attributable to any category of shares cannot promptly or accurately be ascertained; or

e) from the time of publication of a notice convening an extraordinary general meeting of shareholders for the purpose of winding-up the Company, any Sub-Funds or categories of shares, or merging the Company or any Sub-Funds, or informing the shareholders of the decision of the board of directors to terminate Sub-Funds or categories of shares or to merge Sub-Funds;

Any such suspension shall be publicized, if appropriate, by the Company and may be notified to shareholders having made an application for subscription, redemption or conversion of shares for which the calculation of the net asset value has been suspended.

Such suspension as to any category of shares shall have no effect on the calculation of the net asset value per share, the issue, redemption and conversion of shares of any other category of shares.

Any request for subscription, redemption or conversion shall be irrevocable except in the event of a suspension of the calculation of the net asset value.»

«Art. 18. Investment Policies and Restrictions

The board of directors, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine (i) the investment policies to be applied in respect of each Sub-Fund, (ii) the hedging strategy to be applied to specific categories of shares within particular Sub-Funds and (iii) the course of conduct of the management and business affairs of the Company, all within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations.

Within those restrictions, the board of directors may decide that investments be made:

The stock exchanges and regulated markets will be located within any country of Europe, Asia, Oceania, the American continents Australia or Africa.

(1) Transferable securities and money market Instruments admitted to or dealt in on a Regulated Market in a Member State of the EU according to the Directive 93/22/EEC;

(2) Transferable securities and money market instruments dealt in on another market in a Member State of EU which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public;

(3) Transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in an Other State or dealt in on another market in a non member State of the EU which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public;

(4) Recently issued transferable securities and money market instruments, provided that:

- the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a Regulated Market, stock exchange or on another regulated market as described under (1)-(3) above;

- such admission is secured within one year of issue:

(5) Units of UCITS and/or other UCIs within the meaning of the first and the second indent of Article 1(2) of Directive 85/611/EEC, whether situated in a Member State of the EU or in a non member State of the EU, provided that:

- such other UCIs are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Regulatory Authority (the «CSSF») to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured

- the level of protection for unitholders in such other UCIs is equivalent to that provided for unitholders in a UCITS, and in particular that the rules on assets segregation, borrowing, lending, and uncovered sales of Transferable Securities and Money Market Instruments are equivalent to the requirement of Directive 85/611/ECC;

- the business of the other UCIs is reported in half-yearly and annual report to enable an assessment of the assets and liabilities, income and operation over the reporting period;

- no more than 10% of the assets of the UCITS or of the other UCIs, whose acquisition is contemplated, can, according to their constitutional documents, in aggregate be invested in units of other UCITS or other UCIs;

(6) Deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than 12 months, provided that the credit institution has its registered office in a Member State of the EU or, if the registered office of the credit institution is situated in a non member State of the EU, provided that it is subject to prudential rules considered by the CSSF as equivalent to those laid down in Community law;

(7) Financial derivative Instruments, i.e. in particular options, futures, including equivalent cash-settled Instruments, dealt in on a Regulated Market or other market referred to in (1), (2) and (3) above, and/or financial derivative Instruments dealt in over-the-counter («OTC derivative»), provided that:

(i) - the underlying consists of Instruments covered by this item (1) to (9), financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Fund may invest according to its investment objectives:

- the counter parties to OTC derivatives transactions are institutions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the CSSF, and

- the OTC derivatives are subject to reliable and verifiable valuation on a daily basis and can be sold, liquidated or closed by an offsetting transaction at any time at their fair value at the Fund's initiative;

(ii) Under no circumstances shall these operations cause the Fund to diverge from its investment objectives.

(8) Money market instruments other than those dealt in on a Regulated Market as described under items (1) to (4), to the extent that the issue or the issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and saving, and provided that such instruments are:

- issued or guaranteed by a central, regional or local authority or by a central bank of a Member State of the EU, the European Central Bank, the EU or the European Investment Bank, an non member State of the EU or, in case of a Federal State, by one of the members making up the federation, on by a public international body to which one or more Member States belong, or

- issued by an undertaking any securities of which are dealt in, on Regulated Markets referred to in (1), (2) or (3) above, or issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the CSSF to be at least as stringent as those laid down by Community law; or issued by other bodies belonging to the categories approved by the CSSF provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent that laid down in the first, the second or the third indent and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least ten million euros (10,000,000.- EUR) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with directive 78/660/EEC, is an entity which, within a Group of Companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line.

(9) In accordance with the principle of risk spreading, up to 100% of the net assets attributable to each Sub-Fund in transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the EU, by its local authorities, by any other Member State of the Organisation for Economic Cooperation and Development («OECD») or by a public international body of which one or more Member State(s) of the EU are member(s), provided that in the case where the Company decides to make use of this provision, it shall, on behalf of the Sub-Fund created for the relevant category or categories of shares, hold securities from at least six different issues and securities from any one issue may not account for more than 30% of the net assets attributable to such Sub-Fund;

The Company is authorised (i) to employ techniques and instruments relating to transferable securities and all other assets permitted by the Law provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient port-

folio management and (ii) to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of its assets and liabilities.»

«Art. 21. Auditors

The accounting data related in the annual report of the Company shall be examined by an auditor («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the general meeting of shareholders and remunerated by the Company.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the Law.»

«Art. 24. Termination and Amalgamation of Sub-Fund or categories of shares

In the event that for any reason the value of the total net assets in any Sub-Fund or the value of the net assets of any category of shares within a Sub-Fund has decreased to, or has not reached, an amount determined by the board of directors to be the minimum level for such Sub-Fund, or such category of shares, to be operated in an economically efficient manner or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation or as a matter of economic rationalization, the board of directors may decide to redeem all the shares of the relevant category or categories at the net asset value per share (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect. The Company shall serve a notice to the holders of the relevant category or categories of shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons and the procedure for the redemption operations: registered holders shall be notified in writing; the Company shall inform holders of bearer shares by publication of a notice in newspapers to be determined by the board of directors, unless these shareholders and their addresses are known to the Company. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the category or Sub-Fund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge (but taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) prior to the date effective for the compulsory redemption.

Notwithstanding the powers conferred to the board of directors by the preceding paragraph, the general meeting of shareholders of any one or all categories of shares issued in any Sub-Fund may, upon proposal from the board of directors, redeem all the shares of the relevant category or categories and company to the shareholders the net asset value of their shares (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day during the course of a Valuation Day, at which such decision shall take effect. There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders, which shall decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with the Custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignations on behalf of the persons entitled thereto.

All redeemed shares shall be cancelled.

Under the same circumstances as provided by the first paragraph of this Article, the board of directors may decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company or to another undertaking for collective investment organised under the provisions of Part I of Law or to another sub-company within such other undertaking for collective investment (the «new Sub-Fund») and to redesignate the shares of the category or categories concerned as shares of another categories (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the first paragraph of this Article one month before its effectiveness (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Sub-Fund), in order to enable shareholders to request redemption or conversion of their shares, free of charge, during such period.

Notwithstanding the powers conferred to the board of directors by the preceding paragraph, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another Sub-Fund within the Company may be decided upon by a general meeting of the shareholders of the category or categories of shares issued in the Sub-Fund concerned for which there shall be no quorum requirements and which will decide upon such an amalgamation by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

A contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another undertaking for collective investment referred to in the fifth paragraph of this Article or to another sub-company within such other undertaking for collective investment shall require a resolution of the shareholders of the category or categories of shares issued in the Sub-Fund concerned taken with 50% quorum requirement of the shares in issue and adopted at a 2/3 majority of the shares present or represented, except when such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type («fonds commun de placement») or a foreign based undertaking for collective investment, in which case resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation.»

«Art. 27. Custodian

To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended (herein referred to as the «Custodian»).

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law.

If the Custodian desires to retire, the board of directors shall use its best endeavours to find a successor custodian within two months of the effectiveness of such retirement. The directors may terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.»

«Art. 32. Applicable Law

All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the Law on undertakings for collective investment as such laws have been or may be amended from time to time.»

Third resolution

The meeting decides to ratify the cooptation of Mrs Grazia Borri, Managing Director, professionally residing at Luxembourg, born in Sandigliano (Italy) on the 5th of April 1957, appointed Director of the Company by decision of the board of Directors taken on the February 25th 2004.

There being no further business before the meeting, the same was thereupon adjourned.

Whereof the present notarial deed was drawn up and duly enacted in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the persons appearing, they signed together with us, the notary, the present original deed.

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English followed by a French translation. On request of the same appearing persons and in case of discrepancies between the English and the French texts, the English version will prevail.

Suit la traduction française:

L'an deux mille quatre, le huit avril.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Se réunit une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable BULL FUND, ayant son siège social à L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg section B numéro 91.846, constituées suivant acte reçu le 13 février 2003, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 304 du 21 mars 2003; et dont les articles n'ont jamais été modifiés.

L'assemblée est présidée par Monsieur Manfred Dietrich, employé de banque, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

Le président désigne comme secrétaire Monsieur Jean Louis Catryse, employé privé, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Sophie Coccetta, employée de banque, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- La présente assemblée avait été convoquée pour le 5 mars 2004, date à laquelle le quorum requis par la loi n'avait pas été atteint, ainsi qu'il appert de l'acte reçu par le notaire Maître Hellinckx en date du 5 mars 2004.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire soussigné. Ladite liste de présence restera annexée au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

III.- Qu'il appert de cette liste de présence que sur les 127.116 actions, actuellement en circulation, 1.145 actions sont présentes ou dûment représentées à la présente assemblée générale extraordinaire. Aucun quorum n'étant requis pour cette deuxième assemblée, elle peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

IV.- Que la présente seconde assemblée a été convoquée par des annonces contenant l'ordre du jour.

V.- Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

1. Remplacer la référence à la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 dans l'article 4 des statuts par une référence à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 (la «Loi»).

2.- Modifier, entre autres, les articles 5, 11, 12, 18, 21, 24, 27, 32 des statuts afin de les mettre en conformité avec les exigences de la loi notamment sur les points suivants:

- Le capital minimum de la société sera de EUR 1,250,000.-;
- Référence aux termes de la Partie I de la loi relative aux restrictions d'investissement;

3. Nomination de plusieurs membres du conseil d'administration de la société;

4. Divers.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, les actionnaires décident ce qui suit à l'unanimité:

Première résolution

L'assemblée décide de remplacer la référence à la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 dans l'article 4 des statuts par une référence à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 (la «Loi»).

En conséquence l'article 4 aura désormais la teneur suivante:

«Art. 4. Objet

L'objet exclusif de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et autres avoirs autorisés par la loi avec l'objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses avoirs.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, au sens le plus large autorisé par la loi du 20 décembre 2002 (ci-après la «Loi») relative aux organismes de placement collectif.»

Deuxième résolution

L'assemblée décide de modifier, entre autres, les articles 5, 11, 12, 18, 21, 24, 27, 32 des statuts afin de les mettre en conformité avec les exigences de la loi notamment sur les points suivants:

- Le capital minimum de la société sera de EUR 1.250.000,-;
 - Référence aux termes de la Partie I de la loi relative aux restrictions d'investissement;
- En conséquence les dits articles auront désormais la teneur suivante.

«Art. 5. Capital Social - Catégories d'Actions

Le capital de la Société est représenté par des actions entièrement libérées, sans mention de valeur, et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets de la Société conformément à l'Article 11 des présents Statuts. Le capital minimum est celui prévu par la loi, soit un million deux cent cinquante mille Euros (EUR 1.250.000,-). Le capital initial est de cinquante mille Euros (EUR 50.000,-) représenté par cinq cents (500) actions sans mention de valeur. Le capital minimum de la Société doit être atteint dans les six mois de la date d'agrément de la Société en tant qu'organisme de placement collectif de droit luxembourgeois.

Les actions à émettre conformément à l'Article 7 ci-dessous pourront être émises, au choix du conseil d'administration, au titre de différentes catégories. Le produit de toute émission d'actions relevant d'une catégorie déterminée sera investi en valeurs mobilières de toute nature et autres avoirs autorisés par la loi suivant la politique d'investissement déterminée par le conseil d'administration pour le Compartiment (tel que défini ci-après), établi pour la (les) catégorie(s) d'actions concernée(s) compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la loi ou adoptées par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration établira une masse d'avoirs constituant un compartiment («Compartiment»), au sens de l'Article 133 de la Loi, correspondant à une ou plusieurs catégories d'actions, de la manière décrite à l'Article 11 ci-dessous. Dans les relations des actionnaires entre eux, chaque masse d'avoirs sera investie pour le bénéfice exclusif de la (ou des) catégorie(s) d'Actions correspondante(s). Les actifs d'un compartiment déterminée ne répondront que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce compartiment. Dans les relations des actionnaires de différents compartiments entre eux, chaque compartiment sera traité comme une entité légale à part.

Le conseil d'administration pourra établir des Compartiments à durée illimitée ou limitée. Dans ce dernier cas, le conseil d'administration peut, à l'échéance de la durée initiale, proroger la durée du Compartiment concerné une ou plusieurs fois. Lorsqu'un Compartiment est arrivé à échéance, la Société rachètera toutes les Actions des catégories d'Actions concernées, conformément aux dispositions de l'Article 8 ci-après, nonobstant les dispositions de l'Article 24 ci-après.

Lors de chaque prorogation d'un Compartiment, les actionnaires en nom seront dûment avertis par écrit, au moyen d'un avis envoyé à leur adresse telle qu'elle apparaît au registre des actionnaires de la Société. La Société avisera les actionnaires au porteur au moyen d'une publication dans des journaux que le conseil d'administration déterminera, à moins que ces actionnaires et leurs adresses ne soient connus de la Société. Les documents d'offre des Actions de la Société mentionneront la durée de chaque Compartiment ainsi que, le cas échéant, leur prorogation.

Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs nets correspondant à chaque catégorie d'actions seront, s'ils ne sont pas exprimés en Euro, et le capital sera égal au total des avoirs nets de toutes les catégories d'actions.»

«Art. 11. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action

La valeur nette d'inventaire par action de chaque catégorie d'actions sera calculée dans la devise de référence (telle que définie dans les documents de vente des actions) du Compartiment concerné et, dans la mesure où applicable au sein d'un Compartiment, dans la devise de libellé de la catégorie d'actions concernée. Elle sera déterminée par un chiffre obtenu en divisant au Jour d'Évaluation les actifs nets de la Société correspondant à chaque catégorie d'actions, constitués par la portion des avoirs moins la portion des engagements attribuables à cette catégorie d'actions au Jour d'Évaluation concerné, par le nombre d'actions de cette catégorie en circulation à ce moment, le tout en conformité avec les règles d'évaluation décrites ci-dessous. La valeur nette d'inventaire par action ainsi obtenue sera arrondie vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée tel que le conseil d'administration le déterminera. Si depuis la date de détermination de la valeur nette d'inventaire, un changement substantiel des cours sur les marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société attribuables à la catégorie d'actions concernée sont négociés ou cotés, est intervenu, la Société peut annuler la première évaluation et effectuer une deuxième évaluation dans un souci de sauvegarder les intérêts de l'ensemble des actionnaires et de la Société dans ce cas toutes les souscriptions et tous les rachats concernés seront effectués sur base de cette deuxième évaluation.

L'évaluation de la valeur nette d'inventaire des différentes catégories d'actions se fera de la manière suivante:

I. Les avoirs de la Société comprendront:

- 1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus ou courus;
- 2) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été encaissé);
- 3) tous les titres, parts, certificats de dépôt, actions, obligations, droits de souscription, warrants, options et autres valeurs mobilières, instruments financiers et autres avoirs qui sont la propriété de ou conclus par la Société (pourvu que la Société puisse effectuer des ajustements non contraires au paragraphe (a) ci-dessous pour ce qui concerne les fluctuations des valeurs de marché des valeurs mobilières causées par les négociations ex-dividende, ex-droit, ou par des pratiques similaires);
- 4) tous les dividendes, en espèces ou en actions, et les distributions à recevoir par la Société en espèces dans la mesure où la Société pouvait raisonnablement en avoir connaissance;
- 5) tous les intérêts échus ou courus sur les avoirs qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans le prix de ces avoirs;

6) les dépenses préliminaires de la Société, y compris les frais d'émission et de distribution des actions de la Société, dans la mesure où celles-ci n'ont pas été amorties;

7) tous les autres avoirs détenus par la Société, de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

La valeur de ces avoirs sera déterminée de la manière suivante:

(a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance tel qu'indiqué ci-dessus mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

(b) La valeur des valeurs mobilières qui sont cotées ou négociées sur une quelconque bourse de valeurs est basée sur le dernier prix disponible.

(c) La valeur des valeurs mobilières négociées sur un autre Marché Réglementé (tel que défini à l'Article 18 des présents Statuts) est basée sur la dernière valeur disponible.

(d) Au cas où des actifs ne sont pas cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou sur un quelconque Marché Réglementé, ou si, en ce qui concerne les valeurs mobilières cotées ou négociées sur une bourse de valeurs, ou un autre Marché Réglementé tel que décrit ci-dessus, le prix, tel que déterminé conformément au sous-paragraphe (b) ou (c) n'est pas représentatif d'une juste valeur de marché des avoirs concernés, la valeur de tels avoirs sera basée sur un prix de vente raisonnablement prévisible, déterminé avec prudence et de bonne foi.

(e) La valeur de liquidation des contrats futures, à terme et d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres Marchés Réglementés équivaudra à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le conseil d'administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'options négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les bourses de valeurs et Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats d'options ou ces contrats à terme sont négociés par la Société; pour autant que si un contrat d'options ou un contrat à terme ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le conseil d'administration de façon juste et raisonnable.

(f) La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou sur un autre Marché Réglementé et dotés d'une échéance résiduelle de moins de 12 mois et de plus de 90 jours est censée être leur valeur nominale, augmentée des intérêts accrus. Les instruments du marché monétaire dotés d'une échéance résiduelle de 90 jours ou moins seront évalués selon la méthode du coût amorti qui s'approche de la valeur du marché.

(g) Les parts d'OPCVM et/ou autres OPC seront évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire disponible par parts.

(h) Les swaps sur taux d'intérêt seront valorisés à leur valeur marchande établie par référence à la courbe des taux d'intérêt applicable.

(i) Toutes les autres valeurs mobilières et autres avoirs seront évalués à leur juste valeur telle que déterminée de bonne foi en conformité avec les procédures établies par le conseil d'administration.

La valeur de tous les avoirs et engagements non exprimée dans la devise dans laquelle la catégorie d'actions concernée est cotée sera convertie dans cette devise aux derniers taux cotés par une grande banque. Si telles cotations ne sont pas disponibles, le taux de change sera déterminé de bonne foi ou par des procédures établies par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration peut, à sa discrétion, permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation s'il considère qu'une telle évaluation reflète mieux la juste valeur d'un avoir de la Société.

II. Les engagements de la Société comprendront:

1) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;

2) tous les intérêts courus sur des emprunts de la Société (y compris les droits et frais encourus pour l'engagement à ces emprunts);

3) tous les frais courus ou à payer (y compris les frais administratifs, les commissions de gestion, y compris les commissions de performance, s'il y a lieu, les commissions du dépositaire et du domiciliataire de la Société);

4) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance, qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés;

5) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu encourus au Jour d'Évaluation concerné, fixée périodiquement par la Société et, le cas échéant, toutes autres réserves autorisées et approuvées par le conseil d'administration ainsi qu'un montant (s'il y a lieu) que le conseil d'administration pourra considérer comme constituant une provision suffisante pour faire face à toute responsabilité éventuelle de la Société;

6) tous autres engagements de la Société de quelque nature que ce soit renseignés conformément à des principes comptables généralement acceptés. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle qui comprendront, les frais de constitution, les commissions payables au gestionnaire, frais et commissions payables à ses réviseurs d'entreprises agréés et comptables, au dépositaire et à ses correspondants, aux agents domiciliataire, administratif, enregistreur, de transfert, et de cotation, à tous agents payeurs, à ses distributeurs, aux représentants permanents des lieux où la Société est soumise à l'enregistrement, ainsi qu'à tout autre employé de la Société, la rémunération des administrateurs et des fondés de pouvoir ainsi que les dépenses raisonnablement encourues par ceux-ci, les frais d'assurance et les frais raisonnables de voyage relatifs aux conseils d'ad-

ministration, les frais encourus en rapport avec l'assistance juridique et la révision des comptes annuels de la Société, les frais des déclarations d'enregistrement auprès des autorités gouvernementales et des bourses de valeurs dans le Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger, les frais de publicité incluant les frais de traduction de préparation, d'impression et de distribution des prospectus, rapports périodiques et déclarations d'enregistrement, les coûts d'impression des certificats d'actions les frais des rapports pour les actionnaires, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et toutes les taxes similaires, toute autre dépense d'exploitation, y compris les frais d'achat et de vente des avoirs, les intérêts, les frais financiers, bancaires ou de courtage, les frais de poste, téléphone et télex. La Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou pour toute autre période.

III. Compartimentation:

Le conseil d'administration établira un Compartiment correspondant à une catégorie d'actions et pourra établir un Compartiment correspondant à plusieurs catégories d'actions de la manière suivante:

a) Si plusieurs catégories d'actions se rapportent à un Compartiment déterminé, les avoirs correspondant à ces catégories seront investis ensemble conformément à la politique d'investissement spécifique du Compartiment concerné, étant entendu qu'au sein d'un Compartiment, le conseil d'administration peut établir des catégories d'actions de manière à correspondre à (i) une politique de distribution spécifique, telle que donnant droit à des distributions, ou ne donnant pas droit à des distributions, et/ou (ii) une structure spécifique de frais de vente ou de rachat, et/ou (iii) une structure spécifique de frais de gestion ou de conseil en investissement, et/ou (iv) une structure spécifique de frais de distribution, de service à l'actionariat ou autres, et/ou (v) la devise ou unité de devise dans laquelle une catégorie peut être libellée et basée sur le taux de change entre cette devise ou unité de devise et la devise de référence du Compartiment et/ou (vi) l'utilisation de différentes techniques de couverture afin de protéger dans la devise de référence du Compartiment concerné les avoirs et revenus libellés dans la devise d'une catégorie d'actions contre les mouvements à long terme de cette devise d'expression et/ou (vii) telles autres caractéristiques que le conseil d'administration établira en temps qu'il appartiendra conformément aux lois applicables;

b) Les produits résultant de l'émission d'actions relevant d'une catégorie d'actions seront attribués dans les livres de la Société à la (aux) catégorie(s) d'actions concernées établie(s) au titre du Compartiment concerné et, le cas échéant, le montant correspondant augmentera la proportion des avoirs nets de ce Compartiment attribuables à la catégorie des actions à émettre;

c) Les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à ce Compartiment seront attribués à la (aux) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre de ce Compartiment, sous réserve des dispositions prévues sub a);

d) Lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, à la (aux) même(s) catégorie(s) d'actions à laquelle (auxquelles) appartient l'avoir dont il découle, et à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée à la (aux) catégorie(s) d'actions correspondante(s);

e) Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à une catégorie d'actions déterminée, cet avoir ou engagement sera attribué à toutes les catégories d'actions déterminées, en proportion de leur valeur nette d'inventaire respective ou de telle autre manière que le conseil d'administration déterminera avec prudence et bonne foi, étant entendu que (i) lorsque des avoirs sont détenus sur un seul compte pour compte de plusieurs Compartiments, le droit respectif de chaque catégorie d'actions correspondra à la proportion de la contribution apportée par cette catégorie d'actions au compte de la cogestion ou à la masse d'avoirs distincte, et (ii) ce droit variera en fonction des contributions et retraits effectués pour compte de la catégorie d'actions concernée, selon les modalités décrites dans les documents d'offre des actions de la Société, et finalement (iii) les actifs d'un compartiment déterminée ne répondront que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce compartiment. Dans les relations des actionnaires de différents compartiments entre eux, chaque compartiment sera traité comme une entité légale à part.

f) A la suite de distributions faites aux détenteurs d'actions d'une catégorie, la valeur nette de cette catégorie d'actions sera réduite du montant de ces distributions.

Tous règlements et déterminations d'évaluation seront interprétés et effectués en conformité avec des principes comptables généralement acceptés.

En l'absence de mauvaise foi, négligence grave ou erreur manifeste, chaque décision prise lors du calcul de la valeur nette d'inventaire par le conseil d'administration ou par une quelconque banque, société ou autre organisation désignée par le conseil d'administration pour les besoins du calcul de la valeur nette d'inventaire sera définitive et obligatoire pour la Société et les actionnaires actuels, anciens ou futurs.

IV. Pour les besoins de cet Article:

1) les actions en voie de rachat par la Société conformément à l'Article 8 ci-dessus seront considérées comme actions émises et existantes jusqu'immédiatement après l'heure, fixée par le conseil d'administration, du Jour d'Evaluation au cours duquel une telle évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérées comme engagement de la Société;

2) les actions à émettre par la Société seront traitées comme étant créées à partir de l'heure, fixée par le conseil d'administration, du Jour d'Evaluation au cours duquel une telle évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment, traitées comme une créance de la Société jusqu'à ce que le prix en soit payé;

3) tous investissements, soldes en espèces et autres avoirs, exprimés autrement que dans la devise de référence du Compartiment concerné seront évalués en tenant compte des taux de change du marché en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions et

4) à chaque Jour d'Evaluation où la Société aura conclu un contrat dans le but:

- d'acquérir un élément d'actif, le montant à payer pour cet élément d'actif sera considéré comme un engagement de la Société, tandis que la valeur de cet élément d'actif sera considérée comme un avoir de la Société;

- de vendre tout élément d'actif, le montant à recevoir pour cet élément d'actif sera considéré comme un avoir de la Société et cet élément d'actif à livrer ne sera plus repris dans les avoirs de la Société;
 sous réserve cependant, que si la valeur ou la nature exacte de cette contrepartie ou de cet élément d'actif ne sont pas connues au Jour d'Evaluation, leur valeur sera estimée par la Société.»

«Art. 12. Fréquence et Suspension Temporaire du Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action, des Emissions, Rachats et Conversions d'Actions

Dans chaque catégorie d'actions, la valeur nette d'inventaire par action ainsi que le prix d'émission, de rachat et de conversion des actions seront déterminés périodiquement par la Société ou par son mandataire désigné à cet effet, au moins deux fois par mois à la fréquence que le conseil d'administration décidera, telle date étant définie dans les présents Statuts comme «Jour d'Evaluation».

La Société peut suspendre le calcul de la valeur nette d'inventaire par action d'une catégorie déterminée ainsi que l'émission, le rachat et la conversion des actions d'une catégorie en actions d'une autre catégorie, lors de la survenance de l'une des circonstances suivantes:

a) pendant toute période pendant laquelle l'une des principales bourses de valeurs ou autres marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société attribuable à cette catégorie d'actions est cotée ou négociée, est fermée pour une autre raison que pour le congé normal ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues, étant entendu qu'une telle restriction ou suspension affecte l'évaluation des investissements de la Société attribuable à telle série d'actions cotée à l'une des principales bourses de valeurs ou autres marchés;

b) lorsque de l'avis du conseil d'administration, il existe une situation d'urgence par suite de laquelle la Société ne peut pas disposer de ses avoirs attribuables à une catégorie d'actions ou ne peut les évaluer;

c) lorsque les moyens de communication ou de calcul qui sont nécessaires pour déterminer le prix ou la valeur des investissements d'une catégorie d'actions ou le cours en bourse ou sur un autre marché relatif aux avoirs d'une catégorie d'actions sont hors de service;

d) si pour toute autre raison quelconque, les prix des investissements possédés par la Société attribuables à telle catégorie d'actions ne peuvent pas être ponctuellement ou exactement constatés;

e) suite à la publication d'une convocation à une assemblée générale extraordinaire des actionnaires afin de décider de la mise en liquidation de la Société, d'un Compartiment ou d'une catégorie d'actions, ou de la fusion de la Société ou d'un Compartiment ou afin d'informer les actionnaires de la décision du conseil d'administration de fermer des Compartiments ou des catégories d'actions ou de fusionner des Compartiments;

Pareille suspension sera publiée par la Société, si cela est approprié, et sera notifiée aux actionnaires ayant fait une demande de souscription, de rachat ou de conversion d'actions pour lesquelles le calcul de la valeur nette d'inventaire a été suspendu.

Pareille suspension concernant une catégorie d'actions n'aura aucun effet sur le calcul de la valeur nette d'inventaire, le prix d'émission, de rachat et de conversion des actions d'une autre catégorie d'actions.

Toute demande de souscription, rachat ou conversion sera irrévocable sauf dans le cas d'une suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire.»

«Art. 18. Politiques et Restrictions d'Investissement

Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer (i) les politiques d'investissement à respecter pour chaque Compartiments, (ii) les techniques de couverture des risques à utiliser pour une catégorie spécifique d'Actions, au sein d'un Compartiment, ainsi que (iii) les lignes de conduite à suivre dans l'administration et la conduite des affaires de la Société, sous réserve des restrictions d'investissement adoptées par le conseil d'administration en conformité avec les lois et règlements.

Sous ces réserves, le conseil d'administration peut décider que les investissements de la Société se feront:

(1) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire cotés ou négociés sur un Marché Réglementé;

(2) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire négociés sur un autre marché d'un Etat membre de l'Union Européenne, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

(3) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait pas partie de l'Union Européenne ou négociés sur un autre marché d'un Etat qui ne fait pas partie de l'Union Européenne, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

(4) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire nouvellement émis, sous réserve que:

- les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit introduite;

- l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission.

(5) Parts d'OPCVM agréés conformément à la directive 85/611/CEE et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1(2), premier et deuxième tirets, de la directive 85/611/CEE, qu'ils se situent ou non dans un Etat membre de l'Union Européenne, à condition que:

- ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que la CSSF considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie;

- le niveau de la protection garantie aux détenteurs de parts de ces autres OPC soit équivalent à celui prévu pour les détenteurs de parts d'un OPCVM et, en particulier, que les règles relatives à la division des actifs, aux emprunts, aux prêts, aux ventes à découvert de Valeurs Mobilières et d'Instruments du Marché Monétaire soient équivalentes aux exigences de la directive 85/611/CEE;

- les activités de ces autres OPC fassent l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de l'actif et du passif, des bénéfices et des opérations de la période considérée;

- la proportion d'actifs des OPCVM ou de ces autres OPC dont l'acquisition est envisagée, qui, conformément à leurs documents constitutifs, peut être investie globalement dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC ne dépasse pas 10%;

(6) dépôts auprès d'un établissement de crédit remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois, à condition que l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Union Européenne ou, si le siège statutaire de l'établissement de crédit est situé dans un pays tiers, soit soumis à des règles prudentielles considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire;

(7) instruments financiers dérivés, y compris les instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, qui sont négociés sur un marché réglementé du type visé aux points (1), (2) et (3) ci-dessus; et/ou instruments financiers dérivés négociés de gré à gré («instruments dérivés de gré à gré»), à condition que:

(i) - le sous-jacent consiste en instruments relevant du présent titre A, en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels la Société peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement;

- les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des établissements soumis à une surveillance prudentielle et appartenant aux catégories agréées par la CSSF; et

- les instruments dérivés de gré à gré fassent l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et puissent, à l'initiative de l'OPCVM, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur;

(ii) en aucun cas, ces opérations ne conduisent la Société à s'écarter de ses objectifs d'investissement.

La Société peut notamment intervenir dans des opérations portant sur des options, des contrats à terme sur instruments financiers et sur des options sur de tels contrats.

(8) Instruments du Marché Monétaire autres que ceux négociés sur un marché réglementé, pour autant que l'émission ou l'émetteur de ces instruments soient soumis eux-mêmes à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne et que ces instruments soient:

- émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale, par une banque centrale d'un Etat membre, par la Banque Centrale Européenne, par l'Union Européenne ou par la Banque Européenne d'Investissement, par un Etat tiers ou, dans le cas d'un Etat fédéral, par un des membres composant la fédération, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs Etats membres l'Union Européenne; ou

- émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur les marchés réglementés visés aux points (1), (2) ou (3) ci-dessus; ou

- émis ou garantis par un établissement soumis à une surveillance prudentielle selon les critères définis par le droit communautaire, ou par un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par la CSSF comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire; ou

- émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la CSSF pour autant que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues aux premier, deuxième ou troisième tirets, et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à dix millions d'euros (10.000.000,- EUR) et qui présente et publie ses comptes annuels conformément à la quatrième directive 78/660/CEE, soit une entité qui, au sein d'un groupe de sociétés incluant une ou plusieurs sociétés cotées, se consacre au financement du groupe ou soit une entité qui se consacre au financement de véhicules de titrisation bénéficiant d'une ligne de financement bancaire.

(9) Nonobstant les limites décrites ci-dessus, chaque Compartiment est autorisé à investir, selon le principe de répartition des risques, jusqu'à 100% de ses actifs dans différentes émissions de Valeurs Mobilières et d'Instruments du Marché Monétaire émis ou garantis par une Etat membre de l'Union Européenne, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat membre de l'Organisation pour la Coopération et le Développement Economiques (OCDE) tel que les Etats-Unis ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etat membre de l'Union Européenne, sous réserve que (i) ces valeurs appartiennent à six émissions différentes au mois et que (ii) les valeurs appartenant à une même émission ne dépasse pas 30% des actifs nets du Compartiment.

La Société est autorisée (i) à utiliser des techniques et instruments en relation avec des valeurs mobilières et tout autre instrument financier autorisé par la Loi, pourvu que ces techniques et instruments sont utilisés pour une gestion de portefeuille efficiente et (ii) à utiliser des techniques et instruments destinés à fournir une protection contre les risques de change dans le contexte de la gestion de ses avoirs et dettes.»

«Art. 21. Surveillance de la Société

Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par la Société seront contrôlées par un réviseur d'entreprises agréé qui est nommé par l'assemblée générale des actionnaires et rémunéré par la Société.

Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la Loi relative aux organismes de placement collectif.»

«Art. 24. Fermeture et Fusion de Compartiments

Au cas où, pour quelque raison que ce soit, la valeur des avoirs dans un Compartiment ou une catégorie d'actions au sein d'un Compartiment n'atteint pas ou tombe sous un montant considéré par le conseil d'administration comme étant le seuil minimum en-dessous duquel le Compartiment, respectivement la catégorie d'actions, ne peut plus fonctionner d'une manière économiquement efficace, ou dans le cas où un changement significatif de la situation économique, politique ou monétaire ou afin de procéder à une rationalisation économique, le conseil d'administration pourrait décider de procéder au rachat forcé de toutes les actions de la (des) catégorie(s) d'actions émise(s) concernée(s), à la valeur nette d'inventaire par action applicable le Jour d'Evaluation lors duquel la décision prendra effet (compte tenu des prix et dépenses réels de réalisation des investissements). La Société enverra un avis aux actionnaires de la (des) catégorie(s)

d'actions concernée(s) avant la date effective du rachat forcé. Cet avis indiquera les raisons motivant ce rachat de même que les procédures s'y appliquant: les actionnaires nominatifs seront informés par écrit; la Société informera les détenteurs d'actions au porteur par la publication d'un avis dans des journaux à déterminer par le conseil d'administration à moins que ces actionnaires et leurs adresses ne soient connus de la Société. Sauf décision contraire prise dans l'intérêt des actionnaires ou afin de maintenir l'égalité de traitement entre ceux-ci, les actionnaires du Compartiment concerné pourront continuer à demander le rachat ou la conversion de leurs actions, sans frais (mais compte tenu des prix et dépenses réels de réalisation des investissements) jusqu'à la date d'effet du rachat forcé.

Nonobstant les pouvoirs conférés au conseil d'administration par le paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires de la ou des catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment pourra, sur proposition du conseil d'administration, racheter toutes les actions de la ou des catégorie(s) d'actions concernées et rembourser aux actionnaires la valeur nette d'inventaire de leurs actions (compte tenu des prix et dépenses réels de réalisation des investissements), calculée le Jour d'Évaluation, lors duquel une telle décision prendra effet. Aucun quorum ne sera requis lors de telles assemblées générales et les résolutions pourront être prises par le vote affirmatif de la majorité simple des actions présentes ou représentées à de telles assemblées.

Les avoirs qui n'auront pu être distribués à leurs bénéficiaires lors du rachat seront déposés auprès du Dépositaire pour une période de six mois après ce rachat; passé ce délai, ces avoirs seront versés auprès de la Caisse de Consignations pour compte de leurs ayants-droit.

Toutes les actions ainsi rachetées seront annulées.

Dans les mêmes circonstances que celles décrites au premier paragraphe de cet article, le conseil d'administration pourra décider d'apporter les avoirs d'un Compartiment à ceux d'un autre Compartiment au sein de la Société ou à ceux d'un autre organisme de placement collectif de droit luxembourgeois organisé sous la partie I de la Loi ou à ceux d'un compartiment d'un tel autre organisme de placement collectif (le «nouveau Compartiment») et de requalifier les actions de la ou des catégorie(s) concernée(s) comme actions d'une ou de plusieurs nouvelle(s) catégorie(s) (suite à une scission ou à une consolidation, si nécessaire, et au paiement de tout montant correspondant à une fraction d'actions due aux actionnaires). Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite ci-dessus au premier paragraphe du présent article (laquelle publication mentionnera, en outre, les caractéristiques du nouveau Compartiment), un mois avant la date d'effet de la fusion afin de permettre aux actionnaires qui le souhaiteraient de demander le rachat ou la conversion de leurs actions, sans frais, pendant cette période.

Nonobstant les pouvoirs conférés au conseil d'administration par le paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires de la ou des catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment pourra décider d'apporter les avoirs et engagements attribuables au Compartiment concerné à un autre Compartiment au sein de la Société. Aucun quorum ne sera requis lors de telles assemblées générales et les résolutions pourront être prises par le vote affirmatif de la majorité simple des actions présentes ou représentées à de telles assemblées.

De plus dans d'autres circonstances que celles décrites au 1^{er} paragraphe de cet article, l'apport des avoirs et engagements attribuables à un Compartiment à un autre organisme de placement collectif visé au cinquième paragraphe du présent article ou à un compartiment au sein d'un autre organisme de placement collectif devra être approuvé par une décision des actionnaires de la ou des catégorie(s) d'actions émise(s) au titre du Compartiment concerné prise à la majorité des deux-tiers des actions présentes ou représentées à ladite assemblée, qui devra réunir au moins 50% des actions émises et en circulation. Au cas où cette fusion aurait lieu avec un organisme de placement collectif de droit luxembourgeois de type contractuel (fonds commun de placement) ou avec un organisme de placement collectif de droit étranger, les résolutions prises par l'assemblée ne lieront que les actionnaires qui ont voté en faveur de la fusion.»

«Art. 27. Dépositaire

Dans la mesure requise par la loi, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier (le «Dépositaire»).

Le Dépositaire aura les pouvoirs et charges tels que prévus par la Loi relative aux organismes de placement collectif.

Si le Dépositaire désire se retirer, le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant endéans les deux mois de l'opposabilité d'un tel retrait. Le conseil d'administration peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si un remplaçant a été trouvé.»

«Art. 32. Loi Applicable

Pour tous les points non spécifiés dans les présents Statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la Loi, telles que ces lois ont été ou seront modifiées par la suite.»

Troisième résolution

L'assemblée décide de ratifier la nomination par cooptation de Madame Grazia Borri, née à Sandigliano (Italie) le 5 avril 1957, administrateur-délégué, demeurant professionnellement à Luxembourg, 4, boulevard Royal aux fonctions d'administrateur suivant résolution du conseil d'administration en date du 25 février 2004.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont acte, passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants, ils ont tous signé avec Nous notaire la présente minute.

Le notaire soussigné qui connaît la langue anglaise constate que sur demande des comparants le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française. Sur demande des mêmes comparants et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

Signé: M. Dietrich, J. L. Catrysse, S. Coccetta, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 19 avril 2004, vol. 20CS, fol. 87, case 8. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 27 avril 2004.

J. Elvinger.

(058450.3/211/848) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2004.

BULL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 91.846.

Les statuts coordonnés ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2004.

Signature.

(058452.3/211/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2004.

CALFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

R. C. Luxembourg B 38.400.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 juin 2004, réf. LSO-AR01283, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 juin 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

COMPANIES & TRUSTS PROMOTION S.A.

Signature

(044359.3/696/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 juin 2004.

MULTI-DEVELOPMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.

R. C. Luxembourg B 36.695.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société, qui se tiendra le vendredi 13 août 2004 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg, et à voter sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels 2002 et 2003 et affectation des résultats,
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
3. Divers.

Pour le Conseil d'Administration

Signature

I (03709/3560/16)

PAXEDI, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II.

R. C. Luxembourg B 52.790.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 30, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 18 août 2004 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2003,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Transfert de siège,
6. Divers.

I (03645/833/18)

Le Conseil d'Administration.

WAGRAM FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 62.442.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 18 août 2004 à 13.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2003;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2003;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

I (03693/817/18)

Le Conseil d'Administration.

INVESTMENT SOLUTIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8009 Strassen, 117, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 87.158.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE

qui aura lieu lundi 16 août 2004 à 10.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (03722/1267/14)

Le Conseil d'Administration.

PCC INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8009 Strassen, 117, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 87.648.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE

qui aura lieu lundi 16 août 2004 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (03723/1267/14)

Le Conseil d'Administration.

EURO TECHNO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 75.840.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 17 août 2004 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2003;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2003;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;

5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;

6. divers.

I (03692/817/17)

Le Conseil d'Administration.

DERVAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 49, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 55.847.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 27 août 2004 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg pour délibérer de l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915

2. Divers

I (03611/788/14)

Le Conseil d'Administration.

IM INTERNATIONAL MODELS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

R. C. Luxembourg B 69.953.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 13 août 2004 à 9.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire

2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 2002 et 2003

3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire

4. Nominations statutaires

5. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales

6. Divers

I (03677/696/17)

Le Conseil d'Administration.

PARINDEX, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 5, rue Jean Monnet.

R. C. Luxembourg B 77.384.

La première Assemblée Générale Extraordinaire convoquée le 7 mai 2004 n'ayant pu délibérer sur les points à l'ordre du jour faute de quorum de présence, nous vous prions de bien vouloir assister à une

DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de PARINDEX (ci-après la Société) qui se tiendra au siège social de la Société, 5 rue Jean Monnet, Luxembourg le lundi 16 août 2004 à 15.00 heures et qui aura à l'ordre du jour, les changements statutaires suivants:

Ordre du jour:

1. Modification de l'Article 1 - Forme et Dénomination

- changement de nom de la Société en PARWORLD

- soumission de la Société à la loi du 20 décembre 2002

2. Modification de l'Article 3 - Objet, de l'Article 5 - Capital Social, Compartiments d'actifs, Catégories/Classes d'actions, de l'Article 19 - Politique d'investissement et de l'Article 31 - Dispositions légales

Soumission de la Société à la loi du 20 décembre 2002

3. Précisions sur les délais de paiement des prix de souscription et de rachat - Modification des Articles 7 - Emission des actions et 8 - Rachat des actions

4. Valeur nette d'inventaire - Méthodes d'évaluation supplémentaires - Modification de l'Article 13 - Valeur Nette d'Inventaire

- Les avoirs liquides, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être évalués aux derniers cours de clôture connus du Jour d'Évaluation ou selon la méthode d'amortissement linéaire. En cas d'amortissement linéaire, les positions du portefeuille sont revues régulièrement sous la direction du Conseil d'Administration afin de déterminer s'il existe un écart entre l'évaluation selon la méthode des derniers cours de clôture connus et selon celle de l'amortissement linéaire. S'il existe un écart susceptible d'entraîner une dilution conséquente ou de léser les actionnaires, des mesures correctives appropriées peuvent être prises, y compris, si nécessaire, le calcul de la valeur nette d'inventaire en utilisant les derniers cours de clôture connus.
 - Introduction de méthodes d'évaluation supplémentaires pour les contrats à terme, les options et les swaps.
5. Modification de l'Article 14 - Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire et de l'émission et du rachat des actions.
- Suppression de la possibilité de suspendre le calcul de la valeur nette d'inventaire en cas de défaillance des moyens de calcul
 - Modification de la durée de suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire: Toute suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire des actions d'un ou plusieurs compartiments qui durera plus de 3 jours ouvrés bancaires, sera annoncée par tous moyens appropriés et notamment dans les journaux où ces valeurs sont habituellement publiées.
6. Introduction d'une société de gestion régie par le chapitre 13 de la loi du 20 décembre 2002 - Modification de l'Article 21 - Société de gestion et Gérants.
7. Refonte complète des Statuts et adoption de la version coordonnée des statuts suite aux modifications mentionnées ci-dessus.

La Deuxième Assemblée Générale Extraordinaire sera régulièrement constituée et pourra délibérer valablement sur l'ordre du jour quel que soit le nombre d'actions présentes ou représentées.

Les points à l'ordre du jour de la Deuxième Assemblée Générale Extraordinaire devront être approuvés par une majorité des deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Un actionnaire peut participer et voter en personne à l'Assemblée Générale Extraordinaire ou peut nommer un mandataire pour participer et voter en son nom. Ce mandataire n'a pas besoin d'être actionnaire de la Société.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé leurs titres pour le 11 août 2004 soit au siège social de la Société soit aux guichets des établissements suivants (où des formulaires de procuration sont disponibles):

A Luxembourg:

(Agent Payeur Principal)

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Succursale de Luxembourg

23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg

(Agent Payeur)

BNP PARIBAS LUXEMBOURG

10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg

A l'étranger: aux guichet payeurs désignés dans les avis respectifs

La présente convocation et un formulaire de procuration sont envoyés à tous les actionnaires nominatifs inscrits au 23 juillet 2004.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent dans le même délai, c'est-à-dire pour le 11 août 2004, informer le Conseil d'Administration par écrit (lettre ou représentation) de leur intention d'assister à l'Assemblée.

Le projet de statuts soumis au vote de l'Assemblée est disponible sur demande au siège social de la Société.

II (03399/755/65)

Le Conseil d'Administration.

DHARMA HOLDINGS S.A., Société Anonyme Holding.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 83.854.

We are pleased to request your assistance at an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of shareholders which will be held on *5th August 2004* at 15.00 in Luxembourg at 4, rue Carlo Hemmer and which is to resolve on the following agenda:

Agenda:

1. To consider a report by the Board of Directors on the proposed amendments to the authorized capital and a valuation report by BDO-COMPAGNIE FIDUCIAIRE.
2. To increase the issued capital by an amount of 3,300,300.- EUR so as to increase the issued capital of the Company from its present amount of 3,300,000.- EUR, divided into 2.640,000 voting shares each with a par value of 1.25 EUR, fully paid-up, to an amount of 6,600,000.- EUR, divided into 2,641,000 voting shares, each with a par value of 1.25 EUR and 2,639,000 new non-voting shares each with a par value of 1.25 EUR, and to issue, against a contribution in kind, 1,000 new voting shares and 2,639,000 new non-voting shares, with a total share premium on the latter non-voting shares of 3,320,000 EUR each with a par value of 1.25 EUR, having the rights and privileges of the voting respectively non-voting shares as provided following the proposed amendment of the articles of incorporation which the extraordinary general meeting is to resolve upon.

3. To accept the subscription of 2,639,999 non-voting shares by EURASIAN TRUST as the sole holder of the non-voting shares of E.I.M. EUROPEAN INVESTMENTS MANAGEMENT LTD («E.I.M.»), a company incorporated and governed by the laws of the Bahamas, with registered office at Sassoon House, Shirley Street, P.O. Box N-272, Nassau, Bahamas and to accept the subscription of 1,000 voting shares by Mr Gianfranco Lande, resident at 48, Grosvenor Square, UK-W1X9AB, London, as the sole holder of the voting shares in E.I.M. against a contribution in kind of all the voting and non-voting shares in E.I.M. and to allocate the newly issued non-voting, respectively voting shares to the contributors in consideration for such contribution and to acknowledge the effectiveness of the capital increase.
4. To amend article 5 of the articles of incorporation of the Company so as to reflect the above capital increase and the creation of voting and non-voting shares.
5. To amend article 6 of the articles of incorporation of the Company so as to reflect the form of the newly created voting and non-voting shares.
6. To amend article 20, paragraph two, three, six of the articles of incorporation of the Company so as to reflect the entitlement to vote of the holders of the voting shares and, where and when applicable, of the holders of the non-voting shares.
7. To amend the second paragraph of article 22 of the articles of incorporation of the Company so as to reflect the allocation of the remainder of the annual net profits, whereby the holders of the non-voting shares shall be entitled to a preferred dividend of 3% of the nominal value of each non-voting share, whereas any supplementary non-preferred dividend shall be declared on a pari passu basis for the voting and non-voting shares and shall be apportioned between the voting and non-voting shares on the basis of the value of the subscription price paid on each voting or non-voting share at the time of their respective issue.
8. To amend article 23 of the articles of incorporation of the Company so as to reflect in a new third sentence, that the liquidation proceeds shall be distributed firstly as a reimbursement of the subscription price of and to each non-voting share, secondly as a reimbursement of the subscription price of and to each voting share and that the remaining liquidation proceeds be apportioned on a pari passu basis between the voting and non-voting shares on the basis of the subscription price paid on each voting or non-voting share at the time of their respective issue.
9. To confer powers on the Board of Directors to implement the resolutions adopted under the preceding items.
10. Miscellaneous.

In order to adopt the aforementioned items of the agenda as valid resolutions of the general meeting of shareholders, the general meeting of shareholders has to reach a quorum of half the corporate capital and has to carry the resolutions at a majority of two-thirds of the shares represented at the meeting. Bondholders are entitled to attend, but not to vote at the general meeting of shareholders.

II (03618/267/53)

The Board of Directors.

ROOSTER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 67.651.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 9 août 2004 à 16.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
2. Approbation des bilans, comptes de pertes et profits arrêtés au 31 décembre 2000, au 31 décembre 2001, au 31 décembre 2002 et au 31 décembre 2003 et affectation des résultats;
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Nominations statutaires;
5. Question de la dissolution anticipée de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915;
6. Divers.

II (03574/655/17)

Le Conseil d'Administration.

GEDEFINA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, Place Dargent.
R. C. Luxembourg B 55.317.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 5 août 2004 à 14.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 2002 et 2003
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (03594/696/14)

Le Conseil d'Administration.

FILAM INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 31.446.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 6 août 2004 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (03301/795/14)

Le Conseil d'Administration.

CHENE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 30, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 62.385.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 30, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 6 août 2004 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2003,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales,
6. Transfert de siège,
7. Divers

II (03563/833/19)

Le Conseil d'Administration.

LORY S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 3, Place Dargent.
R. C. Luxembourg B 56.010.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 5 août 2004 à 17.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Acceptation de la démission d'un Administrateur et nomination de son remplaçant
5. Divers

II (03595/696/15)

Le Conseil d'Administration.
