

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° 1140**12 novembre 2004****SOMMAIRE**

Asset Life, Sicav, Strassen	54718	KBC Money Sicav, Luxembourg	54713
BfG VIP Fonds	54674	Lion Fortune, Sicav, Luxembourg	54714
Cave des Halles S.A., Grevenmacher	54691	PEH Quintessenz Sicav, Luxembourg-Strassen ...	54718
Charisma Sicav, Luxembourg-Strassen	54719	PEH Sicav, Luxembourg-Strassen	54719
Clemence Holding S.A., Strassen	54713	Poculum S.A.H., Luxembourg	54711
E&G Fonds, Sicav, Luxembourg	54714	Poculum S.A.H., Luxembourg	54711
Fresco Sicav, Luxembourg	54717	Rayca Finance S.A., Luxembourg	54717
Giofin S.A., Luxembourg	54716	SEB Global Hedge	54691
Horizon Equity S.C.A., Luxembourg	54720	SGC International S.A., Luxembourg	54692
Ideal Invest Sicav, Luxembourg-Strassen	54718	Société de Participations Silver S.A., Luxem-	
Immobilière Les Remparts S.A., Bertrange	54673	bourg	54674
ING Index Linked Fund II Sicav, Luxembourg ...	54712	Société de Participations Silver S.A., Luxem-	
ING Index Linked Fund Sicav, Strassen	54711	bourg	54693
ING Index Linked Fund, Sicav, Strassen	54720	Société Financière Cresus S.A., Luxembourg ...	54692
ING International (II), Sicav, Luxembourg	54710	Sual S.A.H., Luxembourg	54715
ING International (II), Sicav, Luxembourg	54712	Sual S.A.H., Luxembourg	54717
ING (L) Patrimonial, ING/BBL (L) Patrimonial,		VMS Luxinter Sicav, Luxembourg	54716
Sicav, Luxembourg	54713	West End Finance S.A., Luxembourg	54720
Jorissa S.A., Luxembourg	54692		

IMMOBILIERE LES REMPARTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Bertrange.
R. C. Luxembourg B 54.865.

Extrait des résolutions prises par l'Assemblée Générale du 11 mai 2004

Son nommés administrateurs:

- Monsieur Maximilien dit «Max» Leesch, Employé privé, Koerich, Président, Administrateur-délégué
- Monsieur Joseph dit «Jeff» Leesch, Employé privé, Blaschette, Administrateur
- Madame Doris Leesch, Employée privée, Luxembourg, Administratrice

Est nommé Commissaire aux comptes:

- La société BDO COMPAGNIE FIDUCIAIRE S.A., 5 Bd. de la Foire, L-1528 Luxembourg.

Leurs mandats viennent à expiration à l'Assemblée Générale ordinaire devant statuer sur l'exercice 2004.

Pour le président

E. Krier

Enregistré à Luxembourg, le 7 septembre 2004, réf. LSO-AU01306. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(073600.3/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 2004.

BfG VIP FONDS, Fonds Commun de Placement.

Die Verwaltungsgesellschaft SEB INVEST LUXEMBOURG bestätigt die Beendigung des Liquidationsverfahrens des o.g. Sondervermögens.

Luxemburg, im Oktober 2004.
SEB INVEST LUXEMBOURG S.A.
Verwaltungsgesellschaft
Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 2004, réf. LSO-AW00150. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(089005.2//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 2004.

SOCIETE DE PARTICIPATIONS SILVER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 13, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 94.136.

PROJET DE SCISSION

Le Conseil d'Administration de la Société a adopté le projet de scission suivant:

1) Les Nouvelles Sociétés

Le Conseil d'Administration de la Société a décidé lors de sa réunion du 8 novembre 2004 de proposer aux actionnaires de la Société la scission de la Société par la constitution de cinq sociétés anonymes dénommées PG SILVER S.A., STERLING HOLDINGS S.A., AI SILVER S.A., SILCART S.A. et SILTARC S.A. (les «Nouvelles Sociétés») avec les sièges et les dénominations sociales suivantes:

- PG SILVER S.A., une société anonyme, au capital social de EUR 3.327.140 représenté par 719.136 actions ordinaires D, 936.095 actions privilégiées sans droit de vote D1 et 8.339 actions privilégiées sans droit de vote D2, d'une valeur nominale de deux euros (2 EUR) chacune, aura son siège social au 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

- STERLING HOLDINGS S.A. une société anonyme, au capital social de EUR 2.559.338 représenté par 695.268 actions ordinaires C, 577.987 actions privilégiées sans droit de vote C1 et 6.414 actions privilégiées sans droit de vote C2, d'une valeur nominale de deux euros (2 EUR) chacune, aura son siège social au 5, place du Théâtre, L-2613 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

- AI SILVER S.A., une société anonyme, au capital social de EUR 511.868 représenté par 139.054 actions ordinaires A, 115.597 actions privilégiées sans droit de vote B1 et 1.283 actions privilégiées sans droit de vote B2, d'une valeur nominale de deux euros (2 EUR) chacune, aura son siège social au 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724, Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

- SILCART S.A., une société anonyme, au capital social de EUR 1.503.964 représenté par 407.472 actions ordinaires E, 338.737 actions privilégiées sans droit de vote E1 et 5.773 actions privilégiées sans droit de vote E2, d'une valeur nominale de deux euros (2 EUR) chacune, aura son siège social au 12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

- SILTARC S.A., une société anonyme, au capital social de EUR 799.440 représenté par 218.269 actions ordinaires F et 181.451 actions privilégiées sans droit de vote F1, d'une valeur nominale de deux euros (2 EUR) chacune, aura son siège social au 12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

2) Assemblée Générale des Actionnaires de la Société:

Les Actionnaires de la Société approuveront le projet de scission, au moyen duquel, suite à sa dissolution sans liquidation, la Société transférera aux Nouvelles Sociétés tous ses actifs et passifs, conformément aux articles 288 et 307 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée (la «Loi») lors d'une Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires qui se tiendra devant un notaire luxembourgeois au plus tôt un mois après la publication du présent projet de scission.

3) Rapport d'échange des actions - conditions de distribution des actions

Tous les actifs et passifs de la Société consistent principalement, au jour d'aujourd'hui, en une participation dans SUB SILVER S.A. Toutefois, à la date de scission de la Société, la participation dans SUB SILVER S.A. sera remplacée par une participation dans cinq nouvelles sociétés anonymes résultant de la scission de SUB SILVER S.A. Les actifs et passifs de la Société comprennent aussi tous les actifs et passifs qui apparaissent dans les comptes annuels pour la période du 30 mai 2003 au 30 juin 2004, y compris les prêts, les dépôts en banque, les débiteurs, le capital et les réserves, les provisions pour responsabilités et dépenses et les créanciers.

L'allocation des actifs et passifs de la Société aux Nouvelles Sociétés est basée sur le pourcentage détenu par chaque groupe d'actionnaire de la Société (comme indiqué ci-après).

En conséquence, les actifs et passifs de la Société ont été alloués comme suit:

- Fonds conseillés par BC Partners: 38,0436%
- CVC Silver Nominee Limited: 29,2643%
- Alfieri Associated Investors Serviços de Consultoria S.A.: 5,8529%
- Permira Associati S.p.A., Cart Lux, S.à r.l. et Tarc Lux, S.à r.l.: 26,3379%
- Gérants et Co-investisseurs: 0,5013%

- BC European Capital VII-15, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 5.313 actions ordinaires D et 6.916 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 4.815 actions ordinaires D et 6.268 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-16, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 531 actions ordinaires D et 691 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 481 actions ordinaires D et 626 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-17, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 177 actions ordinaires D et 231 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 161 actions ordinaires D et 209 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-Top-Up1, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 26.550 actions ordinaires D et 34.559 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 24.061 actions ordinaires D et 31.320 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-Top-Up2, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 26.057 actions ordinaires D et 33.918 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 23.614 actions ordinaires D et 30.739 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-Top-Up3, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 26.057 actions ordinaires D et 33.918 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 23.614 actions ordinaires D et 30.739 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-Top-Up4, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 26.229 actions ordinaires D et 34.143 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 23.771 actions ordinaires D et 30.942 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-Top-Up5, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 26.057 actions ordinaires D et 33.919 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 23.615 actions ordinaires D et 30.739 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- BC European Capital VII-Top-Up6, une limited partnership ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, représentée par son general partner, CIE Management II LTD, ayant son siège social au PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, Channel Islands, GY1 3QL, détenteur de 1.229 actions ordinaires D et 1.600 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 1.114 actions ordinaires D et 1.450 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- Blue Capital Equity I GmbH & Co.KG, une société ayant son siège social à Alter Wall 22, c/o Blue Capital Management GmbH, D-20457 Hambourg, Allemagne, détenteur de 11.988 actions ordinaires D et 15.605 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 10.865 actions ordinaires D et 14.142 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- M. Edouard Guillet, demeurant au 26, rue Barbet de Jouy, F-75007 Paris, France, détenteur de 9 actions ordinaires D et 11 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 8 actions ordinaires D et 10 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- M. Lucien-Charles Nicolet, demeurant au 33, rue Erlanger, F-75016 Paris, France, détenteur de 18 actions ordinaires D et 23 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 16 actions ordinaires D et 21 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- M. Cédric Dubourdieu, demeurant au 141, boulevard St Germain, F-75006 Paris, France, détenteur de 12 actions ordinaires D et 16 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 11 actions ordinaires D et 15 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- M. Michel Guillet, demeurant au 26, rue Barbet de Jouy, F-75007 Paris, France, détenteur de 61 actions ordinaires D et 80 actions privilégiées sans droit de vote D1 de la Société, recevra 56 actions ordinaires D et 72 actions privilégiées sans droit de vote D1 de PG Silver S.A.,

- M. Luca Majocchi, demeurant à Milan (Italie), Via Ansperto 7, détenteur de 294 actions privilégiées sans droit de vote B2, 1.470 actions privilégiées sans droit de vote C2, 1.912 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 1.324 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 1.733 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 1.333 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 266 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A., et 1.199 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- M. Paolo Gonano, demeurant à Turin (Italie), Via Aurelio Saffi 18, 10138, détenteur de 4 actions privilégiées sans droit de vote B2, 20 actions privilégiées sans droit de vote C2, 26 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 18 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 24 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 18 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 4 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 16 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- M. Giacomo Casassa, demeurant à Turin (Italie), Via Aurelio Saffi 18, 10138, détenteur de 4 actions privilégiées sans droit de vote B2, 20 actions privilégiées sans droit de vote C2, 26 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 18 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 24 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 18 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 4 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 16 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- Mme Maurizia Squinzi, demeurant à Turin (Italie), Via Aurelio Saffi 18, 10138, détenteur de 2 actions privilégiées sans droit de vote B2, 8 actions privilégiées sans droit de vote C2, 10 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 7 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 9 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 7 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 1 action privilégiée sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 7 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- Mme Rita d'Uva, demeurant à Milan (Italie), Via Marghera 43, détenteur de 2 actions privilégiées sans droit de vote B2, 8 actions privilégiées sans droit de vote C2, 10 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 7 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 9 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 7 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 1 action privilégiée sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 7 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- M. Angelo Novati, demeurant à Turin (Italie), Via Corso Emanuele II, 92, détenteur de 59 actions privilégiées sans droit de vote B2, 294 actions privilégiées sans droit de vote C2, 382 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 265 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 346 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 267 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 53 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 240 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- M. Carlo Pappalettera, demeurant à Milan (Italie), Via Archimede 4, détenteur de 73 actions privilégiées sans droit de vote B2, 368 actions privilégiées sans droit de vote C2, 478 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 331 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 433 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 333 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 67 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 300 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- M. Alessandro Triscornia, demeurant à Milan (Italie), Via San Marco 38, détenteur de 73 actions privilégiées sans droit de vote B2, 368 actions privilégiées sans droit de vote C2, 478 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 331 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 433 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 333 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 67 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 300 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- M. Francesco Stella, demeurant à Milan (Italie), Via Castelfidardo 2, détenteur de 23 actions privilégiées sans droit de vote B2, 110 actions privilégiées sans droit de vote C2, 144 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 98 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 130 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 100 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 20 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A., et 90 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- Bainlab S.p.A., une société constituée et organisée selon les lois d'Italie, ayant son siège social à Milan (Italie), Via Crocefisso 10, détenteur de 882 actions privilégiées sans droit de vote B2, 4.411 actions privilégiées sans droit de vote C2, 5.376 actions privilégiées sans droit de vote D2 et 3.971 actions privilégiées sans droit de vote E2 de la Société, recevra 5.198 actions privilégiées sans droit de vote D2 de PG Silver S.A., 3.998 actions privilégiées sans droit de vote C2 de Sterling Holdings S.A., 800 actions privilégiées sans droit de vote B2 de AI Silver S.A. et 3.598 actions privilégiées sans droit de vote E2 de Silcart S.A.,

- CVC Silver Nominee Limited, une société constituée et organisée selon les lois d'Angleterre, ayant son siège social au 10 Upper Bank Street, Londres E14 5JJ, détenteur de 767.177 actions ordinaires C et 637.767 actions privilégiées sans droit de vote C1 de la Société, recevra 695.268 actions ordinaires C de Sterling Holdings S.A. et 577.987 actions privilégiées sans droit de vote C1 de Sterling Holdings S.A.,

- Alfieri Associated Investors Serviços de Consultoria S.A., une société constituée et organisée selon les lois du Portugal, ayant son siège social à Rua João Távora n°22, 2F dans le quartier de Sé, district de Funchal, Libre Zone d'Echange de Madeire, détenteur de 153.436 actions ordinaires A et 127.553 actions privilégiées sans droit de vote B1 de la Société, recevra 139.054 actions ordinaires A et 115.597 actions privilégiées sans droit de vote B1 de AI Silver S.A.,

- Permira Associati S.p.A., une société constituée et organisée selon les lois d'Italie, ayant son siège social via Monte Grappa 7, Bergamo, détenteur de 767 actions ordinaires E et 638 actions privilégiées sans droit de vote E1 de la Société, recevra 695 actions ordinaires E et 578 actions privilégiées sans droit de vote E1 de Silcart S.A.,

- Cart Lux, S.à r.l., une société constituée et organisée selon les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social au 174, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, détenteur de 448.849 actions ordinaires E et 373.134 actions privilégiées sans droit de vote E1 de la Société, recevra 406.777 actions ordinaires E et 338.159 actions privilégiées sans droit de vote E1 de Silcart S.A.,

- Tarc Lux, S.à r.l., une société constituée et organisée selon les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social au 174, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, détenteur de 240.844 actions ordinaires F et de 200.218 actions privilégiées sans droit de vote F1 de la Société, recevra 218.269 actions ordinaires F et 181.451 actions privilégiées sans droit de vote F1 de Silcart S.A.

4) Annulation

Les actions de la Société seront annulées lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires de la Société approuvant la scission.

5) Date à laquelle la scission prendra effet

D'un point de vue comptable, la scission prendra effet à partir du 30 novembre 2004 conformément à l'allocation des actifs et passifs à chaque Nouvelle Société tel que prévu dans le présent projet de scission.

6) Les conditions de distribution des actions des Nouvelles Sociétés

Les Nouvelles Sociétés n'émettront que des actions nominatives et après l'apport, les actionnaires de la Société seront inscrits dans le registre des actionnaires de chacune des Nouvelles Sociétés proportionnellement aux droits qu'ils détiennent de la Société.

7) Date à partir de laquelle les actions des Nouvelles Sociétés donneront le droit de participer aux bénéfices et toutes conditions spécifiques relatives à ce droit

Les actions de chaque Nouvelle Société donneront droit à participer à toutes les distributions de bénéfices des Nouvelles Sociétés respectives à partir de la date de constitution de ces Nouvelles Sociétés.

8) Les droits conférés par les Nouvelles Sociétés aux actionnaires ayant des droits spécifiques et aux détenteurs de titres autres que des actions, ou les mesures proposées les concernant

La Société a émis différentes obligations (tranche A, C, D, E et F tranche B1, C1, D1, E1 et F1 et tranche B2, C2, D2 et E2), lesquelles n'ont pas été remboursées tel qu'indiqué ci-dessous.

L'assemblée des obligataires s'est tenue le 8 novembre 2004 conformément à la résolution du conseil d'administration du 8 novembre 2004 et l'assemblée des obligataires a approuvé les termes et conditions des nouvelles obligations.

Les différentes tranches d'obligations actuellement émises par la Société seront allouées aux Nouvelles Sociétés tel qu'indiqué ci-dessous:

Obligations A / C / D / E / F	obligations de tranche A / C / D / E / F convertibles en actions ordinaires	Nouvelle Société à qui des obligations de tranche A / C / D / E / F sont allouées	obligations de tranche A / C / D / E / F allouées aux Nouvelles Sociétés		
Nom du Porteur de Part	Nombre d'obligations	tranche	Nom de la Nouvelle Société	Nombre d'obligations	tranche
1. BC European Capital VII-1	3.115.788	D	PG Silver S.A.	3.115.788	D
2. BC European Capital VII-2	3.104.722	D	PG Silver S.A.	3.104.722	D
3. BC European Capital VII-3	3.031.694	D	PG Silver S.A.	3.031.694	D
4. BC European Capital VII-4	3.027.420	D	PG Silver S.A.	3.027.420	D
5. BC European Capital VII-5	3.006.086	D	PG Silver S.A.	3.006.086	D
6. BC European Capital VII-6	2.988.992	D	PG Silver S.A.	2.988.992	D
7. BC European Capital VII-7	3.095.729	D	PG Silver S.A.	3.095.729	D
8. BC European Capital VII-8	3.068.399	D	PG Silver S.A.	3.068.399	D
9. BC European Capital VII-9	2.981.307	D	PG Silver S.A.	2.981.307	D
10. BC European Capital VII-10	2.661.063	D	PG Silver S.A.	2.661.063	D
11. BC European Capital VII-11	427.013	D	PG Silver S.A.	427.013	D
12. BC European Capital VII-12	298.909	D	PG Silver S.A.	298.909	D
13. Blue Capital Equity I GmbH & Co. KG	578.141	D	PG Silver S.A.	578.141	D
14. BC European Capital VII-14	213.506	D	PG Silver S.A.	213.506	D
15. BC European Capital VII-15	256.207	D	PG Silver S.A.	256.207	D
16. BC European Capital VII-16	25.608	D	PG Silver S.A.	25.608	D
17. BC European Capital VII-17	8.547	D	PG Silver S.A.	8.547	D
18. Edouard Guillet	415	D	PG Silver S.A.	415	D
19. Lucien-Charles Nicolet	861	D	PG Silver S.A.	861	D
20. BC European Capital VII-Top-Up 1	1.280.355	D	PG Silver S.A.	1.280.355	D
21. BC European Capital VII-Top-Up 2	1.256.648	D	PG Silver S.A.	1.256.648	D
22. BC European Capital VII-Top-Up 3	1.256.648	D	PG Silver S.A.	1.256.648	D

23. BC European Capital VII-Top-Up 4	1.264.946	D	PG Silver S.A.	1.264.946	D
24. BC European Capital VII-Top-Up 5	1.256.648	D	PG Silver S.A.	1.256.648	D
25. BC European Capital VII-Top-Up 6	59.278	D	PG Silver S.A.	59.278	D
26. M. Cedric Dubourdieu	593	D	PG Silver S.A.	593	D
27. M. Michel Guillet	2.966	D	PG Silver S.A.	2.966	D
28. CVC Silver Nominee Limited	36.998.390	C	Sterling Holdings S.A.	36.998.390	C
29. Alfieri Associated Investors Serviços de Consultoria S.A.	7.399.707	A	Al Silver S.A.	7.399.707	A
30. Cart Lux, S.à r.l.	21.646.496	E	Silcart S.A.	21.646.496	E
31. Permira Associati SpA	36.999	E	Silcart S.A.	36.999	E
32. Tarc Lux, S.à r.l.	11.615.090	F	Siltarc S.A.	11.615.090	F

Obligations B1 / C1 / E1 / F1 Obligations de tranche B1 / C1 / D1 / E1 / F1 convertibles en actions privilégiées sans droit de vote B1 / C1 / D1 / E1 / F1 Nouvelle Société à qui des obligations de tranche B1 / C1 / D1 / E1 / F1 ont été allouées obligations de tranche B1 / C1 / D1 / E1 / F1 allouées à chaque Nouvelle Société

Nom du Porteur de Part	Nombre d'obligations	Tranche	Nom de la Nouvelle Société	Nombre d'obligations	tranche
1. BC European Capital VII-1	4.050.846	D1	PG Silver S.A.	4.050.846	D1
2. BC European Capital VII-2	4.036.459	D1	PG Silver S.A.	4.036.459	D1
3. BC European Capital VII-3	3.941.514	D1	PG Silver S.A.	3.941.514	D1
4. BC European Capital VII-4	3.935.958	D1	PG Silver S.A.	3.935.958	D1
5. BC European Capital VII-5	3.908.221	D1	PG Silver S.A.	3.908.221	D1
6. BC European Capital VII-6	3.885.998	D1	PG Silver S.A.	3.885.998	D1
7. BC European Capital VII-7	4.024.768	D1	PG Silver S.A.	4.024.768	D1
8. BC European Capital VII-8	3.989.235	D1	PG Silver S.A.	3.989.235	D1
9. BC European Capital VII-9	3.876.005	D1	PG Silver S.A.	3.876.005	D1
10. BC European Capital VII-10	3.459.657	D1	PG Silver S.A.	3.459.657	D1
11. BC European Capital VII-11	555.160	D1	PG Silver S.A.	555.160	D1
12. BC European Capital VII-12	388.613	D1	PG Silver S.A.	388.613	D1
13. Blue Capital Equity I GmbH & Co. KG	751.644	D1	PG Silver S.A.	751.644	D1
14. BC European Capital VII-14	277.580	D1	PG Silver S.A.	277.580	D1
15. BC European Capital VII-15	333.096	D1	PG Silver S.A.	333.096	D1
16. BC European Capital VII-16	33.293	D1	PG Silver S.A.	33.293	D1
17. BC European Capital VII-17	11.112	D1	PG Silver S.A.	11.112	D1
18. M. Edouard Guillet	539	D1	PG Silver S.A.	539	D1
19. M. Lucien-Charles Nicolet	1.120	D1	PG Silver S.A.	1.120	D1
20. BC European Capital VII-Top-Up 1	1.664.593	D1	PG Silver S.A.	1.664.593	D1
21. BC European Capital VII-Top-Up 2	1.633.772	D1	PG Silver S.A.	1.633.772	D1
22. BC European Capital VII-Top-Up 3	1.633.772	D1	PG Silver S.A.	1.633.772	D1
23. BC European Capital VII-Top-Up 4	1.644.560	D1	PG Silver S.A.	1.644.560	D1
24. BC European Capital VII-Top-Up 5	1.633.772	D1	PG Silver S.A.	1.633.772	D1
25. BC European Capital VII-Top-Up 6	77.067	D1	PG Silver S.A.	77.067	D1

26. M. Cedric Dubourdiou	771	D1	PG Silver S.A.	771	D1
27. M. Michel Guillet	3.856	D1	PG Silver S.A.	3.856	D1
28. CVC Silver Nominee Limited	30.710.432	C1	Sterling Holdings S.A.	30.710.432	C1
29. Alfieri Associated Investors Serviços de Consultoria S.A.	6.142.057	B1	AI Silver S.A.	6.142.057	B1
30. Cart Lux, S.à r.l.	17.967.586	E1	Silcart S.A.	17.967.586	E1
31. Permira Associati SpA	30.711	E1	Silcart S.A.	30.711	E1
32. Tarc Lux, S.à r.l.	9.641.058	F1	Siltarc S.A.	9.641.058	F1
Obligations B2 / C2 / D2 / E2	Obligations de tranche B2 / C2 / D2 / E2 convertibles en actions privilégiées sans droit de vote B2 / C2 / D2 / E2		Nouvelle Société à qui des obligations de tranche B2 / C2 / D2 / E2 ont été allouées	obligations de tranche B2 / C2 / D2 / E2 allouées à chaque Nouvelle Société	
Nom du Porteur de Part	Nombre d'obligations	Tranche	Nom de la Nouvelle Société	Nombre d'obligations	tranche
1. M. Luca Majocchi	14.156	B2	AI Silver S.A.	14.156	B2
	70.941	C2	Sterling Holdings S.A.	70.941	C2
	92.228	D2	PG Silver S.A.	92.228	D2
	63.810	E2	Silcart S.A.	63.810	E2
2. Paolo Gonano	3.917	B2	AI Silver S.A.	3.917	B2
	17.628	C2	Sterling Holdings S.A.	17.628	C2
	23.504	D2	PG Silver S.A.	23.504	D2
	15.669	E2	Silcart S.A.	15.669	E2
3. Giacomo Casassa	3.917	B2	AI Silver S.A.	3.917	B2
	17.628	C2	Sterling Holdings S.A.	17.628	C2
	23.504	D2	PG Silver S.A.	23.504	D2
	15.669	E2	Silcart S.A.	15.669	E2
4. Maurizia Squinzi	1.012	B2	AI Silver S.A.	1.012	B2
	7.084	C2	Sterling Holdings S.A.	7.084	C2
	9.107	D2	PG Silver S.A.	9.107	D2
	7.084	E2	Silcart S.A.	7.084	E2
5. Rita D'Uva	1.012	B2	AI Silver S.A.	1.012	B2
	7.084	C2	Sterling Holdings S.A.	7.084	C2
	9.107	D2	PG Silver S.A.	9.107	D2
	7.084	E2	Silcart S.A.	7.084	E2
6. Angelo Novati	2.821	B2	AI Silver S.A.	2.821	B2
	14.213	C2	Sterling Holdings S.A.	14.213	C2
	18.418	D2	PG Silver S.A.	18.418	D2
	12.775	E2	Silcart S.A.	12.775	E2
7. Carlo Pappalettera	3.565	B2	AI Silver S.A.	3.565	B2
	17.718	C2	Sterling Holdings S.A.	17.718	C2
	23.039	D2	PG Silver S.A.	23.039	D2
	15.962	E2	Silcart S.A.	15.962	E2
8. Alessandro Triscornia	3.565	B2	AI Silver S.A.	3.565	B2
	17.718	C2	Sterling Holdings S.A.	17.718	C2
	23.039	D2	PG Silver S.A.	23.039	D2
	15.962	E2	Silcart S.A.	15.962	E2
9. Francesco Stella	1.064	B2	AI Silver S.A.	1.064	B2
	5.319	C2	Sterling Holdings S.A.	5.319	C2
	6.915	D2	PG Silver S.A.	6.915	D2
	4.787	E2	Silcart S.A.	4.787	E2
10. Bainlab S.p.A	42.572	B2	AI Silver S.A.	42.572	B2
	212.753	C2	Sterling Holdings S.A.	212.753	C2
	276.611	D2	PG Silver S.A.	276.611	D2
	191.468	E2	Silcart S.A.	191.468	E2

9) Avantages Spéciaux

Aucun avantage spécial ne sera accordé aux experts prévus à l'Article 294 de la Loi, aux membres du conseil d'administration et aux réviseurs d'entreprises des sociétés impliquées dans la scission, ni aux membres du conseil d'administration des Nouvelles Sociétés en relation avec la scission.

10) Allocations des actifs et passifs

Tous les actifs et passifs, ainsi que toutes les garanties et toutes les sûretés autres que les obligations émises par la Société seront apportés et alloués aux Nouvelles Sociétés, proportionnellement à leur part de la Société conformément aux états financiers pro forma basé sur le bilan intérimaire de la Société au 30 juin 2004 joint comme annexe A au présent projet de scission (le taux de scission d'allocation).

Lorsqu'un avoir ou une dette de la Société n'est pas alloué à une des Nouvelles Sociétés conformément à la description de l'annexe A, l'avoir ou la dette concerné sera alloué comme suit:

- 38,2353% à PG Silver S.A.,
- 29,4118% à Sterling Holdings S.A.,
- 5,8824% à AI Silver S.A.,
- 17,2835% à Silcart S.A.,
- 9,1871% à Siltarc S.A.

Tout ou partie du présent projet peut encore être modifié par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Le présent projet, ainsi que les comptes annuels et le rapport du conseil d'administration de la Société pour l'exercice social 2004 pourront être consultés à son siège social. Le présent projet est en plus envoyé à chaque actionnaire.

Sur résolution du Conseil d'Administration, dûment représenté par deux administrateurs.

Les Statuts des Nouvelles Sociétés seront dressés dans les termes identiques suivants:

«**Art. 1^{er}. Forme, dénomination.** Il existe, entre les actionnaires, une Société ayant la forme d'une société anonyme, ayant la dénomination

Art. 2. Durée. La Société est établie pour une durée illimitée. La Société peut être dissoute à tout moment par résolution des actionnaires adoptée selon la manière requise pour la modification des présents Statuts tel que prévu à l'Article 18 ci-après.

Art. 3. Objet. L'objet de la Société est de détenir des participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés commerciales, industrielles, financière ou autres, luxembourgeoises ou étrangères; d'acquérir tous titres et droits par participation, apport, prise ferme, achat ferme ou option, négociation ou par toute autre manière et d'acquérir des brevets et licences, de gérer et de développer chacune d'entre elles; de garantir aux entreprises dans lesquelles la Société a un intérêt ou qui font partie du groupe de sociétés auquel la Société appartient toute assistance, prêts, avances ou garanties, finalement d'effectuer toute opération qui est directement ou indirectement liée à son objet, sans toutefois prendre avantage de la Loi du 31 juillet 1929 sur les Sociétés Holding.

La Société peut effectuer toute opération commerciale, technique ou financière liée directement ou indirectement à tous les secteurs tels que décrits ci-avant afin de faciliter l'accomplissement de son objet.

Art. 4. Siège social. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg-Ville. Le siège social peut être transféré à l'intérieur de la commune de Luxembourg par décision du conseil d'administration. Il peut être créé, sur décision du conseil d'administration, des succursales ou bureaux tant au 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 au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger se sont produits ou sont 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 de siège, restera luxembourgeoise.

Art. 5. Capital - Actions et certificats.

Article 5.1 Le capital émis est fixé à [...] Euro représenté par

- (i) [...] actions ordinaires [...] (les «actions ordinaires»)
- (ii) [...] actions privilégiées sans droit de vote [...] 1 (les «Actions [...] 1»)
- (iii) [...] actions privilégiées sans droit de vote [...] 2 (les «Actions [...] » et ensemble avec les Actions [...] 1, les «actions privilégiées sans droit de vote»), ayant une valeur nominale de deux (2) Euros chacune (les actions ordinaires et les actions privilégiées sans droit de vote étant définies comme les «actions» et les détenteurs de ces actions les «actionnaires»), à moins que le contexte ne l'exige autrement)

Les actions seront sous forme nominative.

La Société considérera la personne dont le nom figure dans le registre des actionnaires comme étant le propriétaire unique de ces actions.

Les certificats constatant une telle inscription seront délivrés à l'actionnaire. Le transfert d'actions nominatives sera effectif suite à une déclaration de transfert inscrite dans le registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par des personnes détenant des procurations valables afin d'agir dans ce sens. Le transfert sera également effectif par délivrance du certificat représentant l'action à la Société, dûment endossé au cessionnaire.

La Société pourra racheter ses propres actions dans les limites établies par la loi.

Article 5.2. Le capital autorisé est fixé à [...] Euro consistant en (i) [...] actions ordinaires et (ii) actions privilégiées sans droit de vote, toutes ayant une valeur nominale de deux (2) Euro par action. Toute action autorisée mais non émise deviendra caduque cinq (5) années après publication dans le Mémorial de l'acte notarié enregistrant la résolution des actionnaires sur le capital autorisé.

«Du capital social autorisé, [...] ([...]) Euro, consistant en [...] ([...]) actions ordinaires et [...] ([...]) actions privilégiées sans droit de vote, seront réservées pour l'émission d'un maximum de

- (i) [...] actions ordinaires [...] suite à la conversion de [...] obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche [...] en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire [...] pour une (1) obligation convertible [...],

(ii) [...] actions [...] 1 suite à la conversion de [...] obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche [...] 1 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action [...] 1 pour une (1) obligation convertible [...] 1, (iii) [...] actions [...] 2 suite à la conversion de [...] obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche [...] 2 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action [...] 2 pour une (1) obligation convertible [...] 2.

Afin d'éviter tout doute, les actionnaires renoncent expressément à leur droit de souscription préférentiel qu'ils pourraient avoir dans les émissions d'actions telles que décrites aux points [...] à [...] inclus ci-dessus.

En plus, le conseil d'administration ou son (ses) délégué(s) peut également, dans les limites du capital autorisé et des dispositions des présents statuts, émettre des actions en contrepartie d'espèce, le tout sous réserve du droit préférentiel de souscription des actionnaires existants.

Sans préjudice des paragraphes précédents, les actions à souscrire en espèce seront offertes de préférence aux actionnaires proportionnellement à la partie du capital représentée par leurs actions. Le droit de souscription peut être exercé pendant une période déterminée par le conseil d'administration, qui ne pourra pas être inférieure à trente (30) jours à partir de la date de la période de souscription, qui sera notifiée par lettre recommandée. Le droit de souscriptions sera transférable pendant la période de souscription, et aucune restriction ne peut être imposée sur cette transférabilité autre que celle applicable aux actions pour lesquelles ce droit existe.

Sous réserve des paragraphes précédents, le conseil d'administration ou son (ses) délégué(s) qui ont été valablement désignés par le conseil peuvent de temps en temps émettre des actions à partir du nombre total d'actions autorisées aux moments, termes et conditions, y compris le prix d'émission, que le conseil ou son (ses) délégué(s) peuvent discrétionnairement arrêter.

Dans le cas d'un capital autorisé supplémentaire et/ou tout renouvellement subséquent du capital autorisé, les détenteurs de n'importe quelle action auront un droit de préemption concernant les actions qui seront émises, sauf renonciation par l'assemblée générale des actionnaires.

Une augmentation de capital dans les limites du capital autorisé sera constatée par acte notarié, à la demande du conseil d'administration ou de son (ses) délégué(s) sur présentation des documents prouvant les souscriptions et les paiements.

Article 5.3. Chaque action ordinaire donne droit à une voix lors de toutes les assemblées des actionnaires. Les actions privilégiées sans droit de vote ne confèrent aucun droit de vote sauf dans des circonstances limitées décrites ci-après où le droit luxembourgeois prévoit spécifiquement des droits de vote pour des actions privilégiées sans droit de vote.

Les actions privilégiées sans droit de vote confèrent une voix par action privilégiée sans droit de vote et voteront avec les actions ordinaires à toutes les assemblées des actionnaires de la Société lorsque, malgré l'existence de bénéfices statutaires disponibles, le Dividende Privilégié (tel que défini à l'article 16) n'a pas été déclaré ni payé pour une période deux exercices sociaux successifs. Les actions privilégiées sans droit de vote continueront à disposer de tels droits de vote jusqu'à ce que tous les arriérés des Montants Privilégiés auront été entièrement payés. De plus, les détenteurs d'actions privilégiées sans droit de vote disposeront d'une voix par action privilégiée sans droit de vote et voteront avec les actions ordinaires sur toute résolution ayant trait à:

- (i) toute émission de nouvelles actions privilégiées sans droit de vote (autre que dans les limites du capital autorisé),
- (ii) tout changement de Dividende Privilégié,
- (iii) la conversion d'actions privilégiées sans droit de vote en actions ordinaires,
- (iv) une réduction du capital de la Société,
- (v) une modification de l'objet social de la Société,
- (vi) une émission d'obligations convertibles en actions privilégiées sans droit de vote ou en actions ordinaires,
- (vii) la liquidation de la Société, ou
- (viii) une transformation de la Société d'une forme juridique sous la loi luxembourgeoise en une autre forme juridique.

Toutefois, toute question affectant les droits des détenteurs d'actions en tant que classe, y compris les matières énoncées dans les clauses (i) et (ii) du paragraphe précédent affectant les droits des détenteurs d'actions privilégiées sans droit de vote, requiert la convocation d'une assemblée des détenteurs d'actions privilégiées de la classe ou des classes d'actions en question votant comme une classe afin d'adopter la résolution.

Article 5.4 Tout actionnaire devra s'assurer que toute cession par lui d'une action ou d'un intérêt ou d'un droit résultant d'une action sera faite conformément aux dispositions des présents statuts ou de toute autre convention à laquelle les actionnaires de la Société sont parties et qui a été dûment notifiée à la Société.

Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions ordinaires n'aura le droit de transférer ses actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de ses actions ordinaires, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions ordinaires conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.

Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions [...] 1 n'aura le droit de transférer ses actions [...] 1 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions [...] 1, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions [...] 1 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions [...] 1 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.

Jusqu'au 8 août 2006, aucun détenteur d'actions [...] 2 n'aura le droit de transférer ses actions [...] 2 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions [...] 2, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions [...] 2 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions [...] 2 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.

Dans la mesure où elles sont autorisées, les cessions d'actions nominatives sont effectuées par une déclaration de cession inscrite dans le registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par les personnes détenant une procuration valable pour ce faire. Les cessions peuvent également être effectuées par la remise à la Société des certificats représentant l'action dûment endossé au profit du cessionnaire.

Art. 6. Augmentation du capital. Le capital autorisé et émis de la Société peut être augmenté ou réduit sur décision des actionnaires statuant dans la manière et selon les conditions requises pour la modification des présents Statuts, conformément à l'Article 18 ci-après.

Art. 7. Assemblées des actionnaires - Généralités. Toute assemblée régulièrement constituée des actionnaires de la Société représente tous les actionnaires de la Société. Elle disposera des pouvoirs les plus étendus pour ordonner, mettre en uvre ou ratifier des actes en rapport avec les opérations de la Société.

Le quorum et le délai de convocation prévus par la loi régiront les convocations aux assemblées des actionnaires de la Société ainsi que leur tenue, sauf disposition contraire dans les présents statuts.

Chaque action donne droit à une voix. Un actionnaire pourra se faire représenter à toute assemblée des actionnaires en désignant une autre personne comme son mandataire par écrit, par fax, câble, télégramme, télex ou, à condition que l'authenticité en soit établie, par transmission électronique.

Sauf disposition contraire légale, les résolutions prises à une assemblée d'actionnaires dûment convoquées seront prises à la majorité simple des présents et votants.

Le conseil d'administration pourra fixer toutes les autres conditions que les actionnaires doivent remplir pour participer à une assemblée des actionnaires.

Si tous les actionnaires sont présents ou représentés à une assemblée des actionnaires, et s'ils déclarent avoir été informés de l'ordre du jour de l'assemblée, l'assemblée pourra être tenue sans convocation ou publication préalable.

Art. 8. Assemblée générale annuelle des actionnaires. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise au siège social de la Société, ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation le [...] du mois de [...] de chaque année à [...] et pour la première fois en 2006.

Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

Les autres assemblées des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

Art. 9. Conseil d'administration. La Société sera gérée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins qui n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus par les actionnaires lors de leur assemblée annuelle pour une période maximum de six ans et resteront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs auront été élus.

Tout administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et peut être remplacé à tout moment sur décision des actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant à la suite d'un décès, de démission ou autrement, les administrateurs restants pourront élire, à la majorité des voix, un administrateur pour remplir provisoirement les fonctions du poste devenu vacant jusqu'à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 10. Procédures des réunions du conseil. Le conseil d'administration pourra choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également choisir un secrétaire, qui n'a pas besoin d'être un administrateur, et qui aura comme fonction de dresser les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées des actionnaires.

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

Le président présidera toutes les assemblées des actionnaires et les réunions du conseil d'administration, mais en son absence, les actionnaires ou le conseil d'administration désignera à la majorité des voix un autre président pro tempore pour ces assemblées et réunions.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure 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. Il peut être renoncé à cette convocation moyennant l'assentiment par écrit ou par télécopie ou télégramme ou télex de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration à laquelle tous les administrateurs sont présents ou représentés ayant déclaré avoir eu connaissance de l'ordre du jour ainsi que pour des réunions individuelles se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Tout administrateur pourra agir lors de toute réunion du conseil d'administration en désignant par écrit ou par télécopie, câble, télégramme, télex ou, à condition que l'authenticité en soit établie, transmission électronique, un autre administrateur comme son mandataire.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée. Les décisions seront prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés à une telle réunion.

Au cas où un administrateur ou fondé de pouvoir de la Société aurait un intérêt personnel dans une affaire de la Société (autre qu'un intérêt résultant de sa qualité d'administrateur, fondé de pouvoir ou employé de l'autre partie contractante), cet administrateur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de cet intérêt personnel et ne délibérera, ni ne prendra part au vote sur cette affaire, et rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de l'administrateur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires.

Tout administrateur peut participer à une réunion du conseil d'administration par conférence téléphonique ou autre moyen de communication similaire permettant à toutes les personnes prenant part à cette réunion de s'entendre les unes les autres et de communiquer les unes avec les autres. Une réunion peut également être tenue uniquement par conférence téléphonique. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

Le conseil d'administration peut, à l'unanimité, sur un ou plusieurs documents similaires, prendre des résolutions exprimant son approbation par écrit, par câble, télégramme, télex ou télécopie ou tout autre moyen de communication similaire. L'ensemble constituera le procès-verbal faisant foi de la décision intervenue.

Art. 11. Procès-verbaux des réunions du conseil. Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par le président ou le président pro tempore qui aura, en son absence, assumé la présidence lors de cette réunion ou deux administrateurs.

Les copies ou extraits de tels procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le président, par le secrétaire ou par deux administrateurs.

Art. 12. Pouvoirs du conseil. Le conseil d'administration a les pouvoirs les plus étendus pour faire tous actes d'administration et de disposition dans l'intérêt de la Société. Tous pouvoirs aux assemblées générales des actionnaires non expressément réservés par la loi ou par les présents statuts sont de la compétence du conseil d'administration.

Le conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs pour la gestion journalière et les affaires de la Société et la représentation de la Société lors de la conduite de ses affaires, avec l'accord préalable de l'assemblée générale des actionnaires, à tout membre ou membres du conseil qui peuvent constituer des comités délibérant aux conditions fixées par le conseil. Il peut également déléguer et conférer des mandats spéciaux à toute personne qui n'a pas besoin d'être administrateur, nommer et révoquer tout fondé de pouvoir ou employé et fixer leur rémunération.

Art. 13. Signatures autorisées. La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs de la Société ou par la signature conjointe ou individuelle de toute autre personne à qui de tels pouvoirs de signature auront été conférés par le conseil d'administration.

Art. 14. Commissaires. Les opérations de la Société seront surveillées par un commissaire aux comptes qui n'a pas besoin d'être actionnaire. Le commissaire aux comptes est élu par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période se terminant lors de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires.

Le commissaire aux comptes en place peut être révoqué à tout moment par les actionnaires avec ou sans motif.

Art. 15. Exercice social. L'exercice social de la Société 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, à l'exception du premier exercice social qui commencera le jour de la constitution de la Société et se terminera le 31 décembre 2005.

Art. 16. Affectation des bénéfices. Il sera prélevé sur le bénéfice annuel net de la Société cinq pourcent (5%) qui seront affectés à la réserve prévue par la loi. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que cette réserve supplémentaire sera égale à dix pourcent (10%) du capital souscrit de la Société.

Le montant restant des bénéfices annuels et les autres réserves distribuables, selon le cas, seront distribués conformément et sous réserve des conditions de la loi applicable et des présents statuts de la manière suivante:

(i) Les actions privilégiées sans droit de vote auront droit, si des dividendes sont déclarés, à recevoir annuellement un montant de dividendes privilégiés cumulés par action privilégiée sans droit de vote de 0,00001% de la valeur nominale d'une action privilégiée sans droit de vote au moment de la déclaration de dividendes (le «Dividende Privilégié») avant que les actions ordinaires ne reçoivent une quelconque distribution.

(ii) S'il reste un bénéfice net annuel distribuable après la distribution aux actions privilégiées sans droit de vote tel que décrit ci-dessus, il sera distribué proportionnellement entre les détenteurs d'actions ordinaires et les détenteurs d'actions privilégiées sans droit de vote.

Des comptes sur dividendes pourront être distribués, sous réserve des conditions établies par la loi, suite à la décision du conseil d'administration et approbation par le commissaire aux comptes.

Les dividendes déclarés peuvent être payés en toute devise décidée par le conseil d'administration en temps et lieu qu'il appartiendra au conseil d'administration de déterminer.

Le conseil d'administration peut prendre une décision finale quant au cours applicable pour traduire le montant des dividendes en la devise de leur paiement.

Un dividende déclaré mais non payé pour une action pendant cinq ans ne pourra par la suite plus être réclamé par le détenteur de cette action, sera perdu pour celui-ci, et reviendra à la Société.

Aucun intérêt ne sera payé sur les dividendes déclarés et non réclamés qui sont détenus par la Société pour le compte des actionnaires.

L'assemblée générale des actionnaires, sur recommandation du conseil d'administration, déterminera comment le bénéfice net annuel restant sera utilisé et pourra, sans dépasser les montants proposés par le conseil d'administration, déclarer des dividendes de temps à autre.

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

Art. 18. Modification des Statuts. Les présents Statuts peuvent être modifiés de temps à autre par une assemblée des actionnaires, sous réserve que le quorum et les conditions de vote requis par la loi luxembourgeoise soient réunis.

Art. 19. Loi applicable. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du dix août mille neuf cent quinze sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.»

Les dispositions suivantes sont spécifiques à chaque Nouvelle Société:

	PG SILVER S.A.
Capital social	<p>Le capital émis est fixé à 3.327.140 Euros représenté par</p> <p>(i) 719.136 actions ordinaires D (les «actions ordinaires»)</p> <p>(ii) 936.095 actions privilégiées sans droit de vote D1 (les «actions D1»), et</p> <p>(iii) 8.339 actions privilégiées sans droit de vote D2 (les «actions D2», et ensemble avec les actions D1 les «actions privilégiées sans droit de vote»), ayant une valeur nominale de deux (2) Euros chacune (les actions ordinaires et les actions privilégiées sans droit de vote étant ensemble définies comme les «actions» et les détenteurs de ces actions comme les «actionnaires», à moins que le contexte ne l'exige autrement).</p>
Capital social autorisé	<p>Le capital autorisé est fixé à 200.000.000 Euros consistant en (i) 43.220.000 actions ordinaires et (ii) 56.780.000 actions privilégiées sans droit de vote, ayant tous une valeur nominale de deux (2) Euros chacune. Toute action autorisée mais non émise expirera cinq (5) ans après la date de publication dans le Mémorial de l'acte notarié prenant acte de la résolution des actionnaires sur le capital autorisé.</p> <p>«Du capital social autorisé, cent soixante-dix-sept millions cinquante-trois mille huit cent quatre-vingt-quatre (177.053.884) Euros, consistant en trente-huit millions deux cent soixante-huit mille quatre cent quatre-vingt-neuf (38.268.489) actions ordinaires et cinquante millions deux cent cinquante-huit mille quatre cent cinquante-trois (50.258.453) actions privilégiées sans droit de vote seront réservées pour l'émission d'un maximum de</p> <p>(i) 38.268.489 actions ordinaires D suite à la conversion de 38.268.489 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche D en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire D pour une (1) obligation convertible D,</p> <p>(ii) 49.752.981 actions ordinaires D1 suite à la conversion de 49.752.981 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche D1 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire D1 pour une (1) obligation convertible D1,</p> <p>(iii) 505.472 actions ordinaires D2 suite à la conversion de 505.472 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche D2 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire D2 pour une (1) obligation convertible D2.</p> <p>Afin d'éviter tout doute, les actionnaires renoncent expressément à leur droit de souscription préférentiel qu'ils pourraient avoir dans les émissions d'actions telles que décrites aux points (i) à (iii) inclus ci-dessus.</p>
Restrictions aux transferts (article 5.4)	<p>Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions ordinaires n'aura le droit de transférer ses actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de ses actions ordinaires, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions ordinaires conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.</p> <p>Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions D1 n'aura le droit de transférer ses actions D1 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions D1, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions D1 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions D1 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.</p> <p>Jusqu'au 8 août 2006, aucun détenteur d'actions D2 n'aura le droit de transférer ses actions D2 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions D2, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions D2 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions D2 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.</p>
Membres du conseil	<p>M. Michael Andrew Twinning, né le 16.01.1962 à Cheltenham (Angleterre), demeurant au 33 Dukes Wood Avenue, Gerrards Cross, Buckinghamshire SL97LA</p> <p>M. Stefano Quadrio Curzio, né le 21.11.1965 à Milan (Italie), demeurant au 46 Onslow Square, Londres SW73NX</p> <p>M. Pierre Stemper, né le 06.12.1970 à Poissy (France), demeurant au 2, rue d'Ospem, L-8558 Reichlange (Luxembourg)</p> <p>M. Manuel Frias, né le 06.04.1942 à Lisbonne (Portugal), demeurant au 20, avenue Guillaume, L-1650 Luxembourg</p>

	M. Luca Gallinelli, né le 06.05.1964 à Florence (Italie), adresse professionnelle 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.
Siège social	19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Date et heure de l'assemblée générale	Premier jeudi du mois de juin à 14.00 heures
Commissaire aux comptes	KPMG AUDIT
Capital social	STERLING HOLDINGS S.A. Le capital émis est fixé à 2.559.338 Euros représenté par (i) 695.268 actions ordinaires C (les «actions ordinaires») (ii) 577.987 actions privilégiées sans droit de vote C1 (les «actions C1»), et (iii) 6.414 actions privilégiées sans droit de vote C2 (les «actions C2»), et ensemble avec les actions C1 les «actions privilégiées sans droit de vote»), ayant une valeur nominale de deux (2) Euros chacune (les actions ordinaires et les actions privilégiées sans droit de vote étant ensemble définies comme les «actions» et les détenteurs de ces actions comme les «actionnaires», à moins que le contexte ne l'exige autrement).
Capital social autorisé	Le capital autorisé est fixé à 150.000.000 Euros consistant en (i) 40.500.000 actions ordinaires et (ii) 34.500.000 actions privilégiées sans droit de vote, ayant tous une valeur nominale de deux (2) Euros chacune. Toute action autorisée mais non émise expireront cinq (5) ans après la date de publication dans le Mémorial de l'acte notarié prenant acte de la résolution des actionnaires sur le capital autorisé. «Du capital social autorisé, cent trente-six millions cent quatre-vingt-treize mille huit cent seize (136.193.816) Euros, consistant en trente-six millions neuf cent quatre-vingt-dix-huit mille trois cent quatre-vingt-dix (36.998.390) actions ordinaires et trente et un millions quatre-vingt-dix-huit mille cinq cent dix-huit (31.098.518) actions privilégiées sans droit de vote seront réservées pour l'émission d'un maximum de (i) 36.998.390 actions ordinaires C suite à la conversion de 36.998.390 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche C en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire C pour une (1) obligation convertible C, (ii) 30.710.432 actions C1 suite à la conversion de 30.710.432 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche C1 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action C1 pour une (1) obligation convertible C1, (iii) 388.086 actions C2 suite à la conversion de 388.086 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche C2 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action C2 pour une (1) obligation convertible C2. Afin d'éviter tout doute, les actionnaires renoncent expressément à leur droit de souscription préférentiel qu'ils pourraient avoir dans les émissions d'actions telles que décrites au point (i) à (iii) inclus ci-dessus.
Restrictions aux transferts (article 5.4)	Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions ordinaires n'aura le droit de transférer ses actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de ses actions ordinaires, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions ordinaires conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société. Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions C1 n'aura le droit de transférer ses actions C1 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions C1, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions C1 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions C1 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société. Jusqu'au 8 août 2006, aucun détenteur d'actions C2 n'aura le droit de transférer ses actions C2 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions C2, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions C2 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions C2 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.
Membres du conseil	Stefan Oostvogels, né le 21.04.1962 à Bruxelles (Belgique), avec adresse professionnelle au 20, avenue Monterey, Luxembourg Delphine Tempe, née le 15.02.1971 à Strasbourg (France), avec adresse professionnelle au 20, avenue Monterey, Luxembourg

	<p>THEATRE DIRECTORSHIP SERVICES ALPHA, S.à r.l., inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 98.454, ayant son siège social au 5, place du Théâtre, L-2613 Luxembourg Jeremy Conway, né le 01.10.1976 à Adelaide (Australie), avec adresse professionnelle au 111 Strand, Londres WC2R0AG 5, place du Théâtre, L-2613 Luxembourg</p>
Siège social	
Date et heure de l'assemblée générale annuelle	Premier jeudi du mois de juin à 14.00 heures
Commissaire aux comptes	KPMG AUDIT AI SILVER S.A.
Capital social	<p>Le capital émis est fixé à 511.868 Euros représenté par</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 139.054 actions ordinaires A (les «actions ordinaires») (ii) 115.597 actions privilégiées sans droit de vote B1 (les «actions B1»), et (iii) 1.283 actions privilégiées sans droit de vote B2 (les «actions B2»), et ensemble avec les actions B1 les «actions privilégiées sans droit de vote»), ayant une valeur nominale de deux (2) Euros chacune (les actions ordinaires et les actions privilégiées sans droit de vote étant ensemble définies comme les «actions» et les détenteurs de ces actions comme les «actionnaires», à moins que le contexte ne l'exige autrement).
Capital social autorisé	<p>Le capital autorisé est fixé à 50.000.000 Euros consistant en (i) 13.500.000 actions ordinaires et (ii) 11.500.000 actions privilégiées sans droit de vote, ayant tous une valeur nominale de deux (2) Euros chacune. Toute action autorisée mais non émise expireront cinq (5) ans après la date de publication dans le Mémorial de l'acte notarié prenant acte de la résolution des actionnaires sur le capital autorisé.</p> <p>«Du capital social autorisé, vingt-sept millions deux cent trente-huit mille sept cent trente (27.238.730) Euros, consistant en sept millions trois cent quatre-vingt-dix-neuf mille sept cent sept (7.399.707) actions ordinaires et six millions deux cent dix-neuf mille six cent cinquante-huit (6.219.658) actions privilégiées sans droit de vote seront réservées pour l'émission d'un maximum de</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 7.399.707 actions ordinaires A suite à la conversion de 7.399.707 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche A en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire A pour une (1) obligation convertible A, (ii) 6.142.057 actions B1 suite à la conversion de 6.142.057 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche B1 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action B1 pour une (1) obligation convertible B1, (iii) 77.601 actions B2 suite à la conversion de 77.601 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche B2 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action B2 pour une (1) obligation convertible B2. <p>Afin d'éviter tout doute, les actionnaires renoncent expressément à leur droit de souscription préférentiel qu'ils pourraient avoir dans les émissions d'actions telles que décrites au point (i) à (iii) inclus ci-dessus.</p>
Restrictions aux transferts (article 5.4)	<p>Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions ordinaires n'aura le droit de transférer ses actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de ses actions ordinaires, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions ordinaires conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.</p> <p>Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions B1 n'aura le droit de transférer ses actions B1 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions B1, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions B1 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions B1 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.</p> <p>Jusqu'au 8 août 2006, aucun détenteur d'actions B2 n'aura le droit de transférer ses actions B2 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions B2, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions B2 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions B2 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.</p>
Membres du conseil	Mme Emanuela Brero, née le 25.05.1970 à Bra (Italie), avec adresse professionnelle au 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg

	M. Ferdinando Cavalli, né le 26.06.1963 à Rome (Italie), avec adresse professionnelle au 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg
	M. Luca Checchinato, né le 06.12.1960 à San Bellino (Italie), avec adresse professionnelle au 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg
Siège social	19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg
Date et heure de l'assemblée générale annuelle	Premier jeudi du mois de juin à 16.00 heures
Commissaire aux comptes	KPMG AUDIT SILCART S.A.
Capital social	Le capital émis est fixé à 1.503.964 Euros représenté par (i) 407.472 actions ordinaires E (les «actions ordinaires») (ii) 338.737 actions privilégiées sans droit de vote E1 (les «actions E1»), et (iii) 5.773 actions privilégiées sans droit de vote E2 (les «actions E2»), et ensemble avec les actions E1 les «actions privilégiées sans droit de vote»), ayant une valeur nominale de deux (2) Euros chacune (les actions ordinaires et les actions privilégiées sans droit de vote étant ensemble définies comme les «actions» et les détenteurs de ces actions comme les «actionnaires», à moins que le contexte ne l'exige autrement).
Capital social autorisé	Le capital autorisé est fixé à 100.000.000 Euros consistant en (i) 27.000.000 actions ordinaires et (ii) 23.000.000 actions privilégiées sans droit de vote, ayant tous une valeur nominale de deux (2) Euros chacune. Toute action autorisée mais non émise expireront cinq (5) ans après la date de publication dans le Mémorial de l'acte notarié prenant acte de la résolution des actionnaires sur le capital autorisé. «Du capital social autorisé, quatre-vingts millions soixante-quatre mille cent vingt-quatre (80.064.124) Euros, consistant en vingt et un millions six cent quatre-vingt-trois mille quatre cent quatre-vingt-quinze (21.683.495) actions ordinaires et dix-huit millions trois cent quarante-huit mille cinq cent soixante-sept (18.348.567) actions privilégiées sans droit de vote seront réservées pour l'émission d'un maximum de (i) 21.683.495 actions ordinaires E suite à la conversion de 21.683.495 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche E en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire E pour une (1) obligation convertible E, (ii) 17.998.297 actions E1 suite à la conversion de 17.998.297 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche B1 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action E1 pour une (1) obligation convertible E1, (iii) 350.270 actions E2 suite à la conversion de 350.270 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche E2 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action E2 pour une (1) obligation convertible E2. Afin d'éviter tout doute, les actionnaires renoncent expressément à leur droit de souscription préférentiel qu'ils pourraient avoir dans les émissions d'actions telles que décrites au point (i) à (iii) inclus ci-dessus.
Restrictions aux transferts (article 5.4)	Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions ordinaires n'aura le droit de transférer ses actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de ses actions ordinaires, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions ordinaires conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société. Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions E1 n'aura le droit de transférer ses actions E1 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions E1, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions E1 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions E1 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société. Jusqu'au 8 août 2006, aucun détenteur d'actions E2 n'aura le droit de transférer ses actions E2 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions E2, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions E2 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions E2 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.
Membres du conseil	Mlle Séverine Michel, née le 19.07.1977 à Epinal (France), demeurant au 31A, rue Robert Schumann, L-5751 Frisange (Luxembourg)

	M. Alistair Boyle, né le 13.06.1976 à Glasgow (Ecosse), avec adresse professionnelle à Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, GY1 3QL
	M. Laurence McNairn, né le 11.07.1955 à Glasgow (Ecosse), avec adresse professionnelle à Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, GY1 3QL
Siège social	12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Date et heure de l'assemblée générale annuelle	Premier jeudi du mois de juin à 14.00 heures
Commissaire aux comptes	KPMG AUDIT SILTARC S.A.
Capital social	Le capital émis est fixé à 799.440 Euros représenté par (i) 218.269 actions ordinaires F (les «actions ordinaires»), et (ii) 181.451 actions privilégiées sans droit de vote F1 (les «actions F1») ou les «actions privilégiées sans droit de vote»), ayant une valeur nominale de deux (2) Euros chacune (les actions ordinaires et les actions privilégiées sans droit de vote étant ensemble définies comme les «actions» et les détenteurs de ces actions comme les «actionnaires», à moins que le contexte ne l'exige autrement).
Capital social autorisé	Le capital autorisé est fixé à 50.000.000 Euros consistant en (i) 13.500.000 actions ordinaires et (ii) 11.500.000 actions privilégiées sans droit de vote, ayant tous une valeur nominale de deux (2) Euros chacune. Toute action autorisée mais non émise expireront cinq (5) ans après la date de publication dans le Mémorial de l'acte notarié prenant acte de la résolution des actionnaires sur le capital autorisé. «Du capital social autorisé, quarante-deux millions cinq cent douze mille deux cent quatre-vingt-seize (42.512.296) Euros, consistant en onze millions six cent quinze mille quatre-vingt-dix (11.615.090) actions ordinaires et neuf millions six cent quarante et un mille cinquante-huit (9.641.058) actions privilégiées sans droit de vote seront réservées pour l'émission d'un maximum de (i) 11.615.090 actions ordinaires F suite à la conversion de 11.615.090 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche F en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action ordinaire F pour une (1) obligation convertible F, (ii) 9.641.058 actions F1 suite à la conversion de 9.641.058 obligations convertibles subordonnées rachetables à coupon zéro tranche F1 en une ou plusieurs émissions sur la base de une (1) action F1 pour une (1) obligation convertible F1. Afin d'éviter tout doute, les actionnaires renoncent expressément à leur droit de souscription préférentiel qu'ils pourraient avoir dans les émissions d'actions telles que décrites au point (i) et (ii) inclus ci-dessus.
Restrictions aux transferts (article 5.4)	Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions ordinaires n'aura le droit de transférer ses actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de ses actions ordinaires, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions ordinaires ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions ordinaires conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société. Jusqu'au 8 août 2005, aucun détenteur d'actions F1 n'aura le droit de transférer ses actions F1 ou un intérêt ou droit résultant de ses actions F1, étant entendu que ces détenteurs peuvent transférer leurs actions F1 ou un intérêt ou droit résultant de leurs actions F1 conformément aux dispositions de toute convention à laquelle tous ou une partie des actionnaires de la Société font partie et qui a été acceptée par tous les actionnaires et qui a été dûment notifiée à la Société.
Membres du conseil	Mlle Séverine Michel, née le 19.07.1977 à Epinal (France), demeurant au 31A, rue Robert Schumann, L-5751 Frisange (Luxembourg) M. Alistair Boyle, né le 13.06.1976 à Glasgow (Ecosse), avec adresse professionnelle à Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, GY1 3QL M. Laurence McNairn, né le 11.07.1955 à Glasgow (Ecosse), avec adresse professionnelle à Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, GY1 3QL
Siège social	12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Date et heure de l'assemblée générale annuelle	Premier jeudi du mois de juin à 14.00 heures
Commissaire aux comptes	KPMG AUDIT SOCIETE DE PARTICIPATIONS SILVER S.A.
	Assets
	30/06/2004
Participating interest	9,701,850.00
Loan to participating interest	592,916,397.00

Receivables	378,058.85
Cash at banks	3,982,542.63
Total assets	606,978,848.48

Liabilities

Share capital	9,601,750.00
Result of the period	- 676,541.91
Provision for risk & charges	62.50
Long term debt	597,487,350.00
Other creditors	566,227.89
Total liabilities	606,978,848.48

PG SILVER S.A.

Assets

Participating interest	3,709,545.00
Loan to participating interest	226,703,886.40
Receivables	144,551.95
Cash at banks	1,522,737.00
Total assets	232,080,720.43

Liabilities

Share capital	3,327,140.00
Demerger premium	85,441.62
Provision for risk & charges	23.90
Long term debt	228,451,616.00
Other creditors	216,498.91
Total liabilities	232,080,720.43

STERLING HOLDINGS S.A.

Assets

Participating interest	2,853,460.00
Loan to participating interest	174,385,738.98
Receivables	111,193.76
Cash at banks	1,171,335.97
Total assets	178,521,728.71

Liabilities

Share capital	2,559,338.00
Demerger premium	65,729.73
Provision for risk & charges	18.38
Long term debt	175,730,105.00
Other creditors	166,537.60
Total liabilities	178,521,728.71

AI SILVER S.A.

Assets

Participating interest	570,690.00
Loan to participating interest	34,877,107.11
Receivables	22,238.76
Cash at banks	234,267.38
Total assets	35,704,303.25

Liabilities

Share capital	511,868.00
Demerger premium	13,145.02
Provision for risk & charges	3.68
Long term debt	35,145,979.00
Other creditors	33,307.55
Total liabilities	35,704,303.25

SILCART S.A.

Assets

Participating interest	1,677,450.00
Loan to participating interest	102,515,324.86

Receivables	65,341.67
Cash at banks	688,321.40
Total assets	104,946,437.93
<i>Liabilities</i>	
Share capital	1,503,964.00
Demerger premium	38,386.32
Provision for risk & charges.	10.80
Long term debt	103,306,213.00
Other creditors	97,863.81
Total liabilities	104,946,437.93

SILTARC S.A.

<i>Assets</i>	
Participating interest	890,705.00
Loan to participating interest	54,434,339.57
Receivables	34,732.71
Cash at banks	365,880.88
Total assets	55,725,658.16
<i>Liabilities</i>	
Share capital	799,440.00
Demerger premium	20,755.40
Provision for risk & charges.	5.74
Long term debt	54,853,437.00
Other creditors	52,020.02
Total liabilities	55,725,658.16

M. Frias/ E. Brero
Director / Director

Enregistré à Luxembourg, le 9 novembre 2004, réf. LSO-AW01773. – Reçu 82 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(090302.3//1092) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

SEB GLOBAL HEDGE, Fonds Commun de Placement.

Fonds commun de placement géré par SEB INVEST LUXEMBOURG S.A. avec siège social à L-1347 Luxembourg, 6A, Circuit de la Foire Internationale, inscrite au registre de commerce et des sociétés sous le numéro B 28.468.

Le règlement de gestion de SEB GLOBAL HEDGE (Octobre 2004), enregistré à Luxembourg, le 28 octobre 2004, réf. LSO-AV07201, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 27 octobre 2004.
SEB INVEST LUXEMBOURG S.A.
E. Kremer / L. Rudewig

(090077.4//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

CAVE DES HALLES, Société Anonyme.

Siège social: L-6773 Grevenmacher, 6-8, rue du Pont.
R. C. Luxembourg B 39.556.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2001

L'Assemblée a décidé d'augmenter le capital de 32.916,- LUF pour le porter à 1.532.916,- LUF par incorporation des réserves.

Ce nouveau capital sera l'équivalent de 38.000,- EUR au 1^{er} janvier 2002.

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

Luxembourg, le 8 septembre 2004.

C. Clause.

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 2004, réf. LSO-AU01474. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(073602.3/000/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 2004.

JORISSA S.A., Société Anonyme,
(anc. JORISSA HOLDING S.A.).
 Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.
 R. C. Luxembourg B 45.704.

EXTRAIT

L'assemblée générale ordinaire réunie à Luxembourg le 5 août 2004 a renouvelé les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes pour un terme de six ans.

Le Conseil d'Administration se compose comme suit:

- Monsieur Guido Haschke, Président du conseil d'administration, domicilié à Via Gagliardi, 126932 Bregenzona, Italie;
- Monsieur Jean Hoffmann, domicilié professionnellement au 18, rue de l'Eau, 1449 Luxembourg;
- Monsieur Marc Koeune, domicilié professionnellement au 18, rue de l'Eau, 1449 Luxembourg;
- Madame Nicole Thommes, domiciliée professionnellement au 18, rue de l'Eau, 1449 Luxembourg;
- Madame Andrea Dany, domiciliée professionnellement au 18, rue de l'Eau, 1449 Luxembourg.

Le commissaire aux comptes est CeDerLux-SERVICES, S.à r.l., avec siège social à 18, rue de l'Eau, 1449 Luxembourg (anc. 4, rue du Marché-aux-Herbes, 1728 Luxembourg)

Leurs mandats prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en l'an 2009.

Décharge pleine et entière leur a été accordée.

Pour extrait conforme

Signature

Un administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 2004, réf. LSO-AU00551. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(072938.3/693/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2004.

SGC INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 60.684.

SOCIETE FINANCIERE CRESUS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 60.685.

PROJET DE FUSION

L'an deux mille quatre, le vingt-sept octobre.

Par-devant Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Mersch.

Ont comparu:

I. Madame Isabelle Schul, employée privée, avec adresse professionnelle à Luxembourg, agissant en tant que mandataire du Conseil d'Administration de la société anonyme SGC INTERNATIONAL S.A., ayant son siège social à Luxembourg, 23 avenue Monterey, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 60.684, constituée sous forme d'une société anonyme suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, alors notaire de résidence à Mersch, en date du 29 août 1997, publié au Mémorial C numéro 679 du 4 décembre 1997,

en vertu d'un pouvoir lui conféré par décision du Conseil d'Administration, prise en date du 28 septembre 2004, un extrait du procès-verbal de ladite réunion restera annexé au présent acte pour être formalisé avec lui.

II. Monsieur Luis Tavares, employé privé avec adresse professionnelle à Luxembourg, agissant en tant que mandataire du Conseil d'Administration de la société anonyme SOCIETE FINANCIERE CRESUS S.A., ayant son siège social à L-2086 Luxembourg, 23 avenue Monterey, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 60.685, constituée sous forme d'une société anonyme suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, prénommé, en date du 29 août 1997, publié au Mémorial C numéro 677 du 3 décembre 1997 et dont les statuts ont été modifiés suivant acte reçu par Maître Frank Baden; notaire de résidence à Luxembourg, en date du 23 décembre 2002,

en vertu d'un pouvoir lui conféré par décision du Conseil d'Administration, prise en date du 28 septembre 2004, un extrait du procès-verbal de ladite réunion restera annexé au présent acte pour être formalisé avec lui.

Lesquels ont requis le notaire instrumentant d'acter:

1. Que la société SGC INTERNATIONAL S.A. prénommée, est propriétaire de 58.000 (cinquante-huit mille) actions d'une valeur nominale de 100,- USD (cent U.S. dollars) chacune représentant la totalité du capital social de la société SOCIETE FINANCIERE CRESUS S.A.

2. Que la société SGC INTERNATIONAL S.A. entend fusionner avec la société SOCIETE FINANCIERE CRESUS S.A. par absorption de cette dernière.

3. Que la date à partir de laquelle les opérations de la société absorbée sont considérées du point de vue comptable comme accomplies par la société absorbante, a été fixée au 31 juillet 2004.

4. Qu'aucun avantage particulier n'est accordé ni aux administrateurs ni aux commissaires des deux sociétés qui fusionnent.

5. Que la fusion prendra effet entre parties un mois après publication du présent projet de fusion au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, conformément aux dispositions de l'article 9 de la loi sur les sociétés commerciales.

6. Que les actionnaires de SGC INTERNATIONAL S.A sont en droit, pendant un mois à compter de la publication au Mémorial C du projet de fusion, de prendre connaissance, au siège social de la société, des documents tels que déterminés à l'article 267 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, à savoir: le projet de fusion, les comptes annuels et les rapports de gestion des trois derniers exercices ainsi qu'un état comptable arrêté au 31 juillet 2004. Une copie de ces documents peut être obtenue par tout actionnaire sans frais sur simple demande.

7. Que les actionnaires de SOCIETE FINANCIERE CRESUS S.A sont en droit, pendant un mois à compter de la publication au Mémorial C du projet de fusion, de prendre connaissance, au siège social de la société, des documents tels que déterminés à l'article 267 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, à savoir: le projet de fusion, les comptes annuels et les rapports de gestion des trois derniers exercices ainsi qu'un état comptable arrêté au 31 juillet 2004. Une copie de ces documents peut être obtenue par tout actionnaire sans frais sur simple demande.

8. Qu'un ou plusieurs actionnaires de la société absorbante, disposant d'au moins 5% des actions du capital souscrit, ont le droit de requérir pendant le même délai la convocation d'une assemblée générale appelée à statuer sur l'approbation de la fusion.

9. Qu'à défaut de convocation d'une assemblée ou de rejet du projet de fusion par celle-ci, la fusion deviendra définitive comme indiqué ci-avant et entraînera de plein droit les effets prévus à l'article 274 de la loi sur les sociétés commerciales.

10. Que les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes de la société absorbée prennent fin à la date de la fusion et que décharge est accordée aux administrateurs et au commissaire aux comptes de la société absorbée.

11. Que la société absorbante procédera à toutes les formalités nécessaires ou utiles pour donner effet à la fusion et à la cession de tous les avoirs et obligations de la société absorbée.

12. Que les documents sociaux de la société absorbée seront conservés pendant le délai légal au siège de la société absorbante.

Le notaire soussigné déclare attester la légalité du présent projet de fusion, conformément aux dispositions de l'article 271 (2) de la loi sur les sociétés commerciales.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants, ils ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: I. Schul, L. Tavares, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 29 octobre 2004, vol. 429, fol. 14, case 7. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 3 novembre 2004.

H. Hellinckx.

(089023.3/242/72) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 2004.

SOCIETE DE PARTICIPATIONS SILVER S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 13, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 94.136.

DEMERGER PROPOSAL

The Board of Directors of the Company has adopted the following demerger proposal:

1) The New Companies

The Board of Directors of the Company has decided at its meeting of 8th November 2004 to propose to the shareholders of the Company the demerger of the Company to be carried out by the incorporation of five limited liability companies (sociétés anonymes), named PG SILVER S.A., STERLING HOLDINGS S.A., AI SILVER S.A., SILCART S.A. and SILTARC S.A., (the «New Companies») with the following registered offices and corporate denominations:

- PG SILVER S.A., a société anonyme, with a share capital of EUR 3,327,140 divided into 719,136 ordinary D shares, 936,095 non voting preference D1 shares and 8,339 non voting preference D2 shares, each with a nominal value of two euros (EUR 2) will have its registered office at 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

- STERLING HOLDINGS S.A., a société anonyme, with a share capital of EUR 2,559,338 divided into 695,268 ordinary C shares, 577,987 non voting preference C1 shares and 6,414 non voting preference C2 shares, each with a nominal value of two euros (EUR 2) will have its registered office at 5, place du Théâtre, L-2613 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

- AI SILVER S.A., a société anonyme, with a share capital of EUR 511,868 divided into 139,054 ordinary A shares, 115,597 non voting preference B1 shares and 1,283 non voting preference B2 shares, each with a nominal value of two euros (EUR 2) will have its registered office at 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

- SILCART S.A., a société anonyme, with a share capital of EUR 1,503,964 divided into 407,472 ordinary E shares, 338,737 non voting preference E1 shares and 5,773 non voting preference E2 shares, each with a nominal value of two euros (EUR 2) will have its registered office at 12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

- SILTARC S.A., a société anonyme, with a share capital of EUR 799,440 divided into 218,269 ordinary F shares and 181,451 non voting preference F1 shares, each with a nominal value of two euros (EUR 2) will have its registered office at 12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

2) General Meeting of the Shareholders of the Company

The Shareholders of the Company shall approve the proposed demerger, whereby, following its dissolution without liquidation, the Company will transfer to the New Companies all of its assets and liabilities, in accordance with articles 288 and 307 of the law of 10th August 1915 on commercial companies, as amended (the «Law») at an Extraordinary General Meeting of Shareholders which will be held before a Luxembourg notary public at the earliest one month following the publication of the present demerger proposal.

3) Exchange ratio of the shares - terms of the delivery of the shares

All assets and liabilities of the Company mainly consist, as of today, in a participation in SUB SILVER S.A. However, at the date of the demerger of the Company, the participation in SUB SILVER S.A. will be replaced by a participation in five new limited liability companies (sociétés anonymes) resulting from the demerger of SUB SILVER S.A. The assets and liabilities of the Company comprise also all assets and liabilities which appear from the annual accounts for the period from May 30, 2003 to June 30, 2004, including the loans, cash at bank, the debtors, capital and reserves, provisions for liabilities and charges and the creditors.

The allocation of the assets and liabilities of the Company to the New Companies is based on the percentage held by each shareholder group in the Company (as set out hereafter).

Consequently, the assets and liabilities of the Company have been allocated as follows:

- Funds advised by BC Partners: 38.0436%
- CVC Silver Nominee Limited: 29.2643%
- Alfieri Associated Investors Serviços de Consultoria S.A.: 5.8529%
- Permira Associati S.p.A., Cart Lux, S.à r.l. and Tarc Lux, S.à r.l.: 26.3379%
- Managers and Co-investors: 0.5013%

The exchange ratio of the shares in the share capital of the Company is such that at the date of the approval of the demerger:

- BC European Capital VII-1, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 64,607 ordinary D shares and 84,100 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 58,552 ordinary D shares and 76,216 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-2, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 64,378 ordinary D shares and 83,800 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 58,343 ordinary D shares and 75,946 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-3, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 62,863 ordinary D shares and 81,829 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 56,971 ordinary D shares and 74,159 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-4, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 62,775 ordinary D shares and 81,714 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 56,891 ordinary D shares and 74,055 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-5, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 62,332 ordinary D shares and 81,138 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 56,490 ordinary D shares and 73,532 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-6, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 61,978 ordinary D shares and 80,677 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 56,169 ordinary D shares and 73,114 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-7, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 64,191 ordinary D shares and 83,557 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 58,174 ordinary D shares and 75,725 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-8, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, holder of 63,625 ordinary D shares and 82,820 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 57,661 ordinary D shares and 75,057 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- BC European Capital VII-9, a limited partnership having its registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands, GY1 3QL, represented by its general partner, CIE Management II LTD, with registered office at PO Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands,

GY1 3QL, holder of 1,229 ordinary D shares and 1,600 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 1,114 ordinary D shares and 1,450 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- Blue Capital Equity I GmbH & Co.KG, a company with registered office at Alter Wall 22, c/o Blue Capital Equity Management GmbH, D-20457 Hamburg, Germany, holder of 11,988 ordinary D shares and 15,605 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 10,865 ordinary D shares and 14,142 non voting preference D1 shares in PG Silver S.A.,

- Mr Edouard Guillet, residing in 26, rue Barbet de Jouy, F-75007 Paris, France, holder of 9 ordinary D shares and of 11 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 8 ordinary D shares and 10 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- Mr Lucien-Charles Nicolet, residing in 33, rue Erlanger, F-75016 Paris, France, holder of 18 ordinary D shares and of 23 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 16 ordinary D shares and 21 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- Mr Cédric Dubourdiou, residing in 141, boulevard St Germain, F-75006 Paris, France, holder of 12 ordinary D shares and of 16 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 11 ordinary D shares and 15 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- Mr Michel Guillet, residing in 26, rue Barbet de Jouy, F-75007 Paris, France, holder of 61 ordinary D shares and of 80 non voting preference D1 shares in the Company, will receive 56 ordinary D shares and 72 non voting preference D1 shares in PG SILVER S.A.,

- Mr Luca Majocchi, residing in Milan (Italy), Via Ansperto 7, holder of 294 non voting preference B2 shares, 1,470 non voting preference C2 shares, 1,912 non voting preference D2 shares and 1,324 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 1,733 non voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 1,333 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 266 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 1,199 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mr Paolo Gonano, residing in Turin (Italy), Via Aurelio Saffi 18, 10138, holder of 4 non voting preference B2 shares, 20 non voting preference C2 shares, 26 non voting preference D2 shares and 18 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 24 non voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 18 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 4 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 16 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mr Giacomo Casassa, residing in Turin (Italy), Via Aurelio Saffi, 18, 10138, holder of 4 non voting preference B2 shares, 20 non voting preference C2 shares, 26 non voting preference D2 shares and 18 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 24 non voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 18 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 4 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 16 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mrs Maurizia Squinzi, residing in Turin (Italy), Via Aurelio Saffi 18, 10138, holder of 2 non voting preference B2 shares, 8 non voting preference C2 shares, 10 non voting preference D2 shares and 7 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 9 non voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 7 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 1 non voting preference B2 share in AI SILVER S.A. and 7 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mrs Rita D'Uva, residing in Milan (Italy), Via Marghera 43, holder of 2 non voting preference B2 shares, 8 non voting preference C2 shares, 10 non voting preference D2 shares and 7 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 9 non voting preference shares D2 in PG SILVER S.A., 7 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 1 non voting preference B2 share in AI SILVER S.A. and 7 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mr Angelo Novati, residing in Turin (Italy), Corso Vittorio Emanuele II, 92, holder of 59 non voting preference B2 shares, 294 non voting preference C2 shares, 382 non voting preference D2 shares and 265 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 346 non voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 267 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 53 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 240 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mr Carlo Pappalettera, residing in Milan (Italy), Via Archimede 4, holder of 73 non voting preference B2 shares, 368 non voting preference C2 shares, 478 non voting preference D2 shares and 331 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 433 non voting preference shares D2 in PG SILVER S.A., 333 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 67 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 300 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mr Alessandro Triscornia, residing in Milan (Italy), Via San Marco 38, holder of 73 non voting preference B2 shares, 368 non voting preference C2 shares, 478 non voting preference D2 shares and 331 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 433 non voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 333 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 67 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 300 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Mr Francesco Stella, residing in Milan (Italy), Via Castelfidardo 2, holder of 23 non voting preference B2 shares, 110 non voting preference C2 shares, 144 non voting preference D2 shares and 98 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 130 non voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 100 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 20 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 90 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- Bainlab S.p.A., a company incorporated and organized under the laws of Italy, having its registered office in Milan (Italy), Via Crocefisso 10, holder of 882 non voting preference B2 shares, 4,411 non voting preference C2 shares, 5,736 non voting preference D2 shares and 3,971 non voting preference E2 shares in the Company, will receive 5,198 non

voting preference D2 shares in PG SILVER S.A., 3,998 non voting preference C2 shares in STERLING HOLDINGS S.A., 800 non voting preference B2 shares in AI SILVER S.A. and 3,598 non voting preference E2 shares in SILCART S.A.,

- CVC Silver Nominee Limited, a company incorporated and organized under the laws of England, having its registered office at 10 Upper Bank Street, London E14 5JJ, holder of 767,177 ordinary C shares and 637,767 non voting preference shares C1 in the Company, will receive 695,268 ordinary C shares in Sterling Holdings S.A. and 577,987 non voting preference C1 shares in Sterling Holdings S.A.,

- Alfieri Associated Investors Serviços de Consultoria S.A., a company incorporated and organized under the laws of Portugal, having its registered office at Rua João Távora nº 22, 2F in the borough of Sé, district of Funchal, Free Trade Zone of Madeira, Portugal, holder of 153,436 ordinary A shares and 127,553 non voting preference B1 shares in the Company, will receive 139,054 ordinary A shares and 115,597 non voting preference B1 shares in AI SILVER S.A.,

- Permira Associati S.p.A., a company incorporated and organized under the laws of Italy, having its registered office at via Monte Grappa 7, Bergamo, holder of 767 ordinary E shares and 638 non voting preference E1 shares in the Company, will receive 695 ordinary E shares and 578 non voting preference E1 shares in SILCART S.A.;

- Cart Lux S.à r.l., a company incorporated and organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 174, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, holder of 448,849 ordinary E shares and 373,134 non voting preference E1 shares in the Company, will receive 406,777 ordinary E shares and 338,159 non voting preference E1 shares in SILCART S.A.;

- Tarc Lux, S.à r.l., a company incorporated and organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 174, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, holder of 240,844 ordinary F shares and of 200,218 non voting preference F1 shares in the Company, will receive 218,269 ordinary F shares and 181,451 non voting preference F1 shares in SILTARC S.A.

4) Cancellation

The shares of the Company will be cancelled at the Extraordinary General Meeting of Shareholders of the Company approving the demerger.

5) Date as from which demerger will be effective

From an accounting point of view the demerger will be effective as from 30th November 2004 in accordance with the allocation of the assets and liabilities to each New Company as provided in the present demerger proposal.

6) The terms for the delivery of the shares in the New Companies

The New Companies will only issue registered shares and after the contribution, the shareholders of the Company will be inscribed in the shareholders' register of each New Company proportionally to the rights that they hold in the Company.

7) The date as from which the shares in the New Companies shall carry the right to participate in the profits and any special conditions relating to that right.

The shares of each New Company shall carry the right to participate in any distribution of profit of the respective New Companies as from the latter's date of incorporation.

8) The rights conferred by the New Companies to the shareholders having special rights and to the holders of securities other than shares, or the measures proposed concerning them.

The Company has issued different bonds (tranche A, C, D, E and F, tranche B1, C1, D1, E1 and F1, and tranche B2, C2, D2 and E2) which have not been repaid as indicated below.

The bondholders' meeting has been held on 8th November 2004 pursuant to the resolution of the board of directors of 8th November 2004 and the bondholders' meeting has approved the terms and conditions of the new bonds.

The various tranches of bonds currently issued by the Company will be allocated to the New Companies as indicated below:

A / C / D / E / F Bonds	tranche A / C / D / E / F bonds convertible into A / C / D / E / F ordinary shares	New Company to which tranche A / C / D / E / F bonds are allocated	tranche A / C / D / E / F bonds allocated to each New Company		
Name of Noteholder	N. bonds	tranche	Name of New Company	N. bonds	tranche
1. BC European Capital VII-1	3,115,788	D	PG Silver S.A.	3,115,788	D
2. BC European Capital VII-2	3,104,722	D	PG Silver S.A.	3,104,722	D
3. BC European Capital VII-3	3,031,694	D	PG Silver S.A.	3,031,694	D
4. BC European Capital VII-4	3,027,420	D	PG Silver S.A.	3,027,420	D
5. BC European Capital VII-5	3,006,086	D	PG Silver S.A.	3,006,086	D
6. BC European Capital VII-6	2,988,992	D	PG Silver S.A.	2,988,992	D
7. BC European Capital VII-7	3,095,729	D	PG Silver S.A.	3,095,729	D
8. BC European Capital VII-8	3,068,399	D	PG Silver S.A.	3,068,399	D
9. BC European Capital VII-9	2,981,307	D	PG Silver S.A.	2,981,307	D
10. BC European Capital VII-10	2,661,063	D	PG Silver S.A.	2,661,063	D
11. BC European Capital VII-11	427,013	D	PG Silver S.A.	427,013	D
12. BC European Capital VII-12	298,909	D	PG Silver S.A.	298,909	D
13. Blue Capital Equity I GmbH & Co. KG	578,141	D	PG Silver S.A.	578,141	D
14. BC European Capital VII-14	213,506	D	PG Silver S.A.	213,506	D
15. BC European Capital VII-15	256,207	D	PG Silver S.A.	256,207	D

16. BC European Capital VII-16	25,608	D	PG Silver S.A.	25,608	D
17. BC European Capital VII-17	8,547	D	PG Silver S.A.	8,547	D
18. Edouard Guillet	415	D	PG Silver S.A.	415	D
19. Lucien-Charles Nicolet	861	D	PG Silver S.A.	861	D
20. BC European Capital VII-Top-Up 1	1,280,355	D	PG Silver S.A.	1,280,355	D
21. BC European Capital VII-Top-Up 2	1,256,648	D	PG Silver S.A.	1,256,648	D
22. BC European Capital VII-Top-Up 3	1,256,648	D	PG Silver S.A.	1,256,648	D
23. BC European Capital VII-Top-Up 4	1,264,946	D	PG Silver S.A.	1,264,946	D
24. BC European Capital VII-Top-Up 5	1,256,648	D	PG Silver S.A.	1,256,648	D
25. BC European Capital VII-Top-Up 6	59,278	D	PG Silver S.A.	59,278	D
26. Mr Cedric Dubourdieu	593	D	PG Silver S.A.	593	D
27. Mr Michel Guillet	2,966	D	PG Silver S.A.	2,966	D
28. CVC Silver Nominee Limited	36,998,390	C	Sterling Holdings S.A.	36,998,390	C
29. Alfieri Associated Investors Serviços de Consultoria S.A.	7,399,707	A	Al Silver S.A.	7,399,707	A
30. Cart Lux, S.à r.l.	21,646,496	E	Silcart S.A.	21,646,496	E
31. Permira Associati SpA	36,999	E	Silcart S.A.	36,999	E
32. Tarc Lux, S.à r.l.	11,615,090	F	Siltarc S.A.	11,615,090	F

B1 / C1 / D1 / E1 / F1 Bonds tranche B1 / C1 / D1 / E1 / F1bonds convertible into non voting preference B1 / C1 / D1 / E1 / F1 shares New Company to which tranche B1 / C1 / D1 / E1 / F1 bonds are allocated tranche B1 / C1 / D1 / E1 / F1 bonds allocated to each New Company

Name of Noteholder	N. bonds	Tranche	Name of New Company	N. bonds	tranche
1. BC European Capital VII-1	4,050,846	D1	PG Silver S.A.	4,050,846	D1
2. BC European Capital VII-2	4,036,459	D1	PG Silver S.A.	4,036,459	D1
3. BC European Capital VII-3	3,941,514	D1	PG Silver S.A.	3,941,514	D1
4. BC European Capital VII-4	3,935,958	D1	PG Silver S.A.	3,935,958	D1
5. BC European Capital VII-5	3,908,221	D1	PG Silver S.A.	3,908,221	D1
6. BC European Capital VII-6	3,885,998	D1	PG Silver S.A.	3,885,998	D1
7. BC European Capital VII-7	4,024,768	D1	PG Silver S.A.	4,024,768	D1
8. BC European Capital VII-8	3,989,235	D1	PG Silver S.A.	3,989,235	D1
9. BC European Capital VII-9	3,876,005	D1	PG Silver S.A.	3,876,005	D1
10. BC European Capital VII-10	3,459,657	D1	PG Silver S.A.	3,459,657	D1
11. BC European Capital VII-11	555,160	D1	PG Silver S.A.	555,160	D1
12. BC European Capital VII-12	388,613	D1	PG Silver S.A.	388,613	D1
13. Blue Capital Equity I GmbH & Co. KG	751,644	D1	PG Silver S.A.	751,644	D1
14. BC European Capital VII-14	277,580	D1	PG Silver S.A.	277,580	D1
15. BC European Capital VII-15	333,096	D1	PG Silver S.A.	333,096	D1
16. BC European Capital VII-16	33,293	D1	PG Silver S.A.	33,293	D1
17. BC European Capital VII-17	11,112	D1	PG Silver S.A.	11,112	D1
18. Mr Edouard Guillet	539	D1	PG Silver S.A.	539	D1
19. Mr Lucien-Charles Nicolet	1,120	D1	PG Silver S.A.	1,120	D1
20. BC European Capital VII-Top-Up 1	1,664,593	D1	PG Silver S.A.	1,664,593	D1
21. BC European Capital VII-Top-Up 2	1,633,772	D1	PG Silver S.A.	1,633,772	D1
22. BC European Capital VII-Top-Up 3	1,633,772	D1	PG Silver S.A.	1,633,772	D1
23. BC European Capital VII-Top-Up 4	1,644,560	D1	PG Silver S.A.	1,644,560	D1
24. BC European Capital VII-Top-Up 5	1,633,772	D1	PG Silver S.A.	1,633,772	D1

25. BC European Capital VII-Top-Up 6	77,067	D1	PG Silver S.A.	77,067	D1
26. Mr Cedric Dubourdieu	771	D1	PG Silver S.A.	771	D1
27. Mr Michel Guillet	3,856	D1	PG Silver S.A.	3,856	D1
28. CVC Silver Nominee Limited	30,710,432	C1	Sterling Holdings S.A.	30,710,432	C1
29. Alfieri Associated Investors					
Serviços de Consultoria S.A.	6,142,057	B1	AI Silver S.A.	6,142,057	B1
30. Cart Lux, S.à r.l.	17,967,586	E1	Silcart S.A.	17,967,586	E1
31. Permira Associati SpA	30,711	E1	Silcart S.A.	30,711	E1
32. Tarc Lux, S.à r.l.	9,641,058	F1	Siltarc S.A.	9,641,058	F1
B2 / C2 / D2 / E2 Bonds	tranche B2 / C2 / D2 / E2 bonds convertible into non voting preference B2 / C2 / D2 / E2 shares		New Company to which tranche B2 / C2 / D2 / E2 bonds are allocated	tranche B2 / C2 / D2 / E2 bonds allocated to each New Company	
Name of Noteholder	N. bonds	Tranche	Name of New Company	N. bonds	tranche
1. Mr Luca Majocchi	14,156	B2	AI Silver S.A.	14,156	B2
	70,941	C2	Sterling Holdings S.A.	70,941	C2
	92,228	D2	PG Silver S.A.	92,228	D2
	63,810	E2	Silcart S.A.	63,810	E2
2. Paolo Gonano	3,917	B2	AI Silver S.A.	3,917	B2
	17,628	C2	Sterling Holdings S.A.	17,628	C2
	23,504	D2	PG Silver S.A.	23,504	D2
	15,669	E2	Silcart S.A.	15,669	E2
3. Giacomo Casassa	3,917	B2	AI Silver S.A.	3,917	B2
	17,628	C2	Sterling Holdings S.A.	17,628	C2
	23,504	D2	PG Silver S.A.	23,504	D2
	15,669	E2	Silcart S.A.	15,669	E2
4. Maurizia Squinzi	1,012	B2	AI Silver S.A.	1,012	B2
	7,084	C2	Sterling Holdings S.A.	7,084	C2
	9,107	D2	PG Silver S.A.	9,107	D2
	7,084	E2	Silcart S.A.	7,084	E2
5. Rita D'Uva	1,012	B2	AI Silver S.A.	1,012	B2
	7,084	C2	Sterling Holdings S.A.	7,084	C2
	9,107	D2	PG Silver S.A.	9,107	D2
	7,084	E2	Silcart S.A.	7,084	E2
6. Angelo Novati	2,821	B2	AI Silver S.A.	2,821	B2
	14,213	C2	Sterling Holdings S.A.	14,213	C2
	18,418	D2	PG Silver S.A.	18,418	D2
	12,775	E2	Silcart S.A.	12,775	E2
7. Carlo Pappalettera	3,565	B2	AI Silver S.A.	3,565	B2
	17,718	C2	Sterling Holdings S.A.	17,718	C2
	23,039	D2	PG Silver S.A.	23,039	D2
	15,962	E2	Silcart S.A.	15,962	E2
8. Alessandro Triscornia	3,565	B2	AI Silver S.A.	3,565	B2
	17,718	C2	Sterling Holdings S.A.	17,718	C2
	23,039	D2	PG Silver S.A.	23,039	D2
	15,962	E2	Silcart S.A.	15,962	E2
9. Francesco Stella	1,064	B2	AI Silver S.A.	1,064	B2
	5,319	C2	Sterling Holdings S.A.	5,319	C2
	6,915	D2	PG Silver S.A.	6,915	D2
	4,787	E2	Silcart S.A.	4,787	E2
10. Bainlab S.p.A	42,572	B2	AI Silver S.A.	42,572	B2
	212,753	C2	Sterling Holdings S.A.	212,753	C2
	276,611	D2	PG Silver S.A.	276,611	D2
	191,468	E2	Silcart S.A.	191,468	E2

9) Special Advantages

No special advantages will be granted to the experts referred to in Article 294 of the Law, to the members of the board of directors and to the statutory auditors of the companies involved in the demerger nor to the members of the board of directors of the New Companies in connection with the demerger.

10) Allocation of assets and liabilities

All the assets and liabilities, as well as all the guarantees and all the securities other than bonds issued by the Company shall be contributed and assigned to the New Companies, proportionally to their parts in the Company as per the pro forma financial statements, based on the interim balance sheet of the Company as at 30th June 2004 attached as appendix A, to the present demerger proposal (the split rate of allocation).

Where an asset or liability of the Company is not assigned to any of the New Companies in accordance with the description of appendix A, the relevant asset or liability shall be assigned as follows:

- 38.2353% to PG SILVER S.A.,
- 29.4118% to STERLING HOLDINGS S.A.
- 5.8824% to AI SILVER S.A.
- 17.2835% to SILCART S.A.
- 9.1871% to SILTARC S.A.

Any one or the other part of the present proposal can still be changed by the Extraordinary General Meeting.

The present proposal, as well as the annual accounts and the management reports of the Company for the fiscal year 2004 may be inspected at its registered seat. The present proposal is furthermore sent to each shareholder.

By resolution of the Board of Directors hereby duly represented by two Directors, Manuel Frias and Emanuele Brero. The Articles of incorporation of the new companies will be drafted in identical terms as follows:

«**Art. 1. Form, name.** There is hereby established among the owners of the shares a Company in the form of a société anonyme, under the name of []».

Art. 2. Duration. The Company is established for an unlimited duration. The Company may be dissolved at any time by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation as prescribed in Article 18 hereof.

Art. 3. Object. The Company's purpose is to take participations, in any form whatsoever, in any commercial, industrial, financial or other, Luxembourg or foreign enterprises; to acquire any securities and rights through participation, contribution, underwriting, firm purchase or option, negotiation or in any other way and to acquire patents and licenses, to manage and develop any of them; to grant to enterprises in which the Company has an interest or which forms part of the group of companies to which the Company belongs, any assistance, loans, advances or guarantees, finally to perform any operation which is directly or indirectly related to its purpose, however without taking advantage of the Law of 31st July, 1929, on Holding Companies.

The Company can perform all commercial, technical and financial operations, connected directly or indirectly in all areas as described above in order to facilitate the accomplishment of its purpose.

Art. 4. Registered office. The registered office of the Company is established in Luxembourg-City. The registered office may be transferred within the municipality of Luxembourg by decision of the board of directors. Branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of 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 developments 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.

Art. 5. Capital - Shares and share certificates.

Article 5.1. The issued capital is set at [] Euro divided into

- (i) [] ordinary [] shares (the «ordinary shares»);
- (ii) [] non voting preference [] 1 Shares (the «[] 1 Shares»), and
- (iii) [] non voting preference [] 2 shares (the «[] 2 Shares» and together with the [] 1 shares the «non voting preference shares), with a nominal value of two (2) Euro per share (the ordinary shares and the non voting preference shares being together referred to as the «shares» and the holders thereof as the «shareholders», unless the context otherwise requests).

Shares will be in registered form.

The Company shall consider the person in whose name the shares are registered in the register of shareholders as the full owner of such shares.

Certificates stating such inscription shall be delivered to the shareholder. Transfer of nominative shares shall be effected by a declaration of transfer inscribed in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney to act therefor. Transfer may also be effected by delivering the certificate representing the share to the Company, duly endorsed to the transferee.

The Company may redeem its own shares within the limits set forth by law.

Article 5.2 The authorised capital is set at [] Euro consisting of (i) [] ordinary shares and (ii) [] non voting preference shares, all with a nominal value of two (2) Euro per share. Any authorised but unissued shares shall lapse five (5) years after publication in the Mémorial of the notarial deed recording the shareholders' resolution on the authorised capital.

«Out of the authorised share capital, [] ([]) Euro, consisting of [] ([]) ordinary shares and [] ([]) non voting preference shares shall be reserved for the issue of a maximum of

- (i) [] ordinary [] shares upon conversion of [] subordinated redeemable zero coupon tranche [] convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) ordinary [] share for one (1) [] convertible bond,

(ii) [] [] 1 shares upon conversion of [] subordinated redeemable zero coupon tranche [] 1 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) [] 1 share for one (1) [] 1 convertible bond,

(iii) [] [] 2 shares upon the conversion of [] subordinated redeemable zero coupon tranche [] 2 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) [] 2 share for one (1) [] 2 convertible bond.

For the avoidance of any doubt, the shareholders expressly waive any preferential subscription right they may have regarding the issues of shares contemplated in [] to [] inclusive above. In addition the board of directors or delegate(s) may also, within the limits of the authorised capital and the provisions of these articles of incorporation, issue shares against cash but always reserving the preferential subscription right of existing shareholders.

Without prejudice to the preceding paragraphs, shares to be subscribed for in cash shall be offered on a pre-emptive basis to the shareholders in proportion of the capital represented by their shares. The right to subscribe may be exercised within a period determined by the board of directors, which may not be less than thirty (30) days from the date of the subscription period, which shall be notified by registered letter. The right to subscribe shall be transferable throughout the subscription period, and no restrictions may be imposed on such transferability other than those applicable to the shares in respect of which the right arises.

Subject to the preceding paragraphs, the board of directors or delegate(s) duly appointed by the board may from time to time issue shares out of the total authorised shares at such times and on such terms and conditions, including issue price, as the board or its delegate(s) may in its or their discretion resolve.

In case of any additional authorised capital and/or any subsequently renewed authorised capital, the holders of any shares shall be entitled to pre-emptive rights with respect to shares to be issued, unless waived by the general meeting of shareholders.

A capital increase within the limits of the authorised capital shall be recorded by a notarial deed, at the request of the board of directors or its delegate(s) against presentation of the documents establishing the subscriptions and payments.

Article 5.3. Each ordinary share is entitled to one vote at all meetings of shareholders. Non voting preference shares shall not be entitled to any voting rights except in the limited circumstances set out hereafter, where Luxembourg law specifically provides for voting rights for non voting preference shares.

Non voting preference shares will be entitled to one vote per non voting preference share and vote with the ordinary shares at all meetings of shareholders of the Company when, despite the existence of available statutory profits, the Preferred Amount (as defined in article 16) has not been declared and paid for a period of two successive financial years. The non voting preference shares will continue to carry such voting rights until all arrears of Preferred Amounts have been paid in full. In addition, holders of non voting preference shares will be entitled to one vote per non voting preference share and will vote with the ordinary shares on any resolution addressing

- (i) any issue of new non voting preference shares (other than within the limits of the authorised share capital),
- (ii) a change in the Preferred Amount,
- (iii) the conversion of non voting preference shares into ordinary shares,
- (iv) a reduction in the capital of the Company,
- (v) a change in the corporate purpose of the Company,
- (vi) an issue of debt securities convertible into non voting preference shares or ordinary shares,
- (vii) a liquidation of the Company or
- (viii) a conversion of the Company from one legal form under Luxembourg law to another.

However, with respect to any matter affecting the rights of the holders of shares as a class, including the matters referred to in clauses (i) and (ii) of the preceding paragraph affecting the rights of the holders of non voting preference shares, a meeting of the holders of the relevant class or classes of shares voting as a class is required in order for the resolution to be adopted.

Article 5.4 Each shareholder shall ensure that any transfer by it of a share or any interest or right arising from a share shall be made in accordance with the provisions of these articles of incorporation and any other agreement to which the shareholders of the Company are a party and which has been duly notified to the Company.

[Until 8 August 2005, none of the holders of ordinary shares shall have the right to transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares provided that such holders may transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.]

Until 8 August 2005, none of the holders of [] 1 shares shall have the right to transfer [] 1 shares or any interest or right arising from [] 1 shares provided that such holders may transfer their [] 1 shares or any interest or right arising from their [] 1 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.

Until 8 August 2006, none of the holders of [] 2 shares shall have the right to transfer [] 2 shares or any interest or right arising from [] 2 shares provided that such holders may transfer their [] 2 shares or any interest or right arising from their [] 2 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.]

Where permitted, transfers of registered shares shall be effected by a declaration of transfer inscribed in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. Transfers may also be effected by delivering the certificates representing the share to the Company, duly endorsed to the transferee.

Art. 6. Increase of capital. The authorised and issued 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, as prescribed in Article 18 hereof.

Art. 7. Meetings of shareholders - General. 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.

The quorum and time required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Company, unless otherwise provided herein.

Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing, by fax, cable, telegram, telex or, provided the genuineness thereof is established, electronic transmission.

Except as otherwise required by law, resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by a simple majority of those present and voting.

The board of directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders for them to take part in any meeting of 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.

Art. 8. Annual general meeting of shareholders. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law 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 [] of the month of [] in each year at [] and for the first time in 2006.

If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgement of the board of directors, exceptional circumstances so require.

Other meetings of shareholders may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

Art. 9. Board of directors. The Company shall be managed by a board of directors composed of three members at least who need not be shareholders of the Company.

The directors shall be elected by the shareholders at their annual meeting for a period of maximum six years and shall hold office until their successors are elected.

A director may be removed with or without cause and replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

In the event of a vacancy in the office of director because of death, retirement or otherwise, the remaining directors may elect, by majority vote, a director to fill such vacancy until the next meeting of shareholders.

Art. 10. Procedures of meeting of the board. The board of directors may choose from among its members a chairman, and may choose from among its members a vice-chairman. It may also choose a secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meeting of the board of directors and of the shareholders.

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 meetings of shareholders and the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may appoint another chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least twenty-four hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meetings. This notice may be waived by the consent in writing or by fax or telegram or telex of each director. Separate notice shall not be required for meetings at which all the directors are present or represented and have declared that they had prior knowledge of the agenda as well as for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of directors.

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by fax, cable, telegram, telex or, provided the genuineness thereof is established, electronic transmission, another director as his proxy.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors is present or represented at a meeting of the board of directors. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. In the event that any director or officer of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company (other than that arising by virtue of serving as a director, officer or employee in the other contracting party), such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider, or vote on such transactions, and such director's or officer's interest therein shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

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 and to communicate with one another. A meeting may also be held by conference call only. The participation in a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting.

The board of directors may, unanimously, pass resolutions on one or several similar documents by circular means when expressing its approval in writing, by cable, telegram, telex or facsimile or any other similar means of communications. The entirety will form the minutes giving evidence of the resolution.

Art. 11. Minutes of meetings of the board. The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting or two directors.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, by the secretary or by two directors.

Art. 12. Powers of the board. 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 the present articles to the general meeting of shareholders fall within the competence of the board of directors.

The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and the representation of the Company for such management and affairs, with prior consent of the general meeting of shareholders, to any member or members of the board who may constitute committees deliberating under such terms as the board shall determine. It may also confer all powers and special mandates to any persons who need not be directors, appoint and dismiss all officers and employees and fix their emoluments.

Art. 13. Binding signatures. The Company will be bound by the joint signature of two directors of the Company or by the joint or single signature of any person or persons to whom such signatory power shall have been delegated by the board of directors.

Art. 14. Statutory Auditor. The operations of the Company shall be supervised by a statutory auditor who need not be a shareholder. The statutory auditor shall be elected by the annual general meeting of shareholders for a period ending at the date of the next annual general meeting of shareholders.

The statutory auditor in office may be removed at any time by the shareholders with or without cause.

Art. 15. Accounting year. 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, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on the 31st December 2005.

Art. 16. Appropriation of profits. From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon and as long as such surplus reserve amounts to ten per cent (10%) of the subscribed capital of the Company.

The remainder of the annual profits and other distributable reserves, as the case may be, shall be distributed pursuant and subject to the conditions of applicable law and these articles of incorporation as follows:

(i) The non voting preference shares are entitled, if dividends are declared, to receive per annum a preferred cumulative dividend amount per non voting preference share of 0.0001% of the nominal value of a non voting preference share at the time of declaration of any dividend (the «Preferred Amount») before the ordinary shares receive any distribution.

(ii) If any annual net distributable profit is remaining following distribution to non voting preference shares as set out above, it shall be distributed rateably among the holders of ordinary shares and the holders of non voting preference shares.

Interim dividends may be distributed, subject to the conditions laid down by law, upon decision of the board of directors and approval by the statutory auditor.

The dividends declared may be paid in any currency selected by the board of directors and may be paid at such places and times as may be determined by the board of directors.

The board of directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend funds into the currency of their payment.

A dividend declared but not paid on a share during five years cannot thereafter be claimed by the holder of such share, shall be forfeited by the holder of such share, and shall revert to the Company.

No interest will be paid on dividends declared and unclaimed which are held by the Company on behalf of holders of shares.

The general meeting of shareholders, upon recommendation of the board of directors, shall determine how the remainder of the annual net profit shall be disposed of and may without over exceeding the amounts proposed by the board of directors, declare dividends from time to time.

Art. 17. Dissolution and liquidation. In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

Art. 18. Amendment of Articles. These Articles may be amended from time to time by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg.

Art. 19. Governing law. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on Commercial Companies as amended.»

The following provisions will be specific to the respective New Companies:

PG SILVER S.A.

Share capital

The issued capital is set at 3,327,140 Euro divided into

(i) 719,136 ordinary D shares (the «ordinary shares»);

(ii) 936,095 non voting preference D1 Shares (the «D1 Shares»), and

	(iii) 8,339 non voting preference D2 shares (the «D2 Shares» and together with the D1 shares the «non voting preference shares»), with a nominal value of two (2) Euro per share (the ordinary shares and the non voting preference shares being together referred to as the «shares» and the holders thereof as the «shareholders», unless the context otherwise requests).
Authorized share capital	<p>The authorised capital is set at 200,000,000 Euro consisting of (i) 43,220,000 ordinary shares and (ii) 56,780,000 non voting preference shares, all with a nominal value of two (2) Euro per share. Any authorised but unissued shares shall lapse five (5) years after publication in the Mémorial of the notarial deed recording the shareholders' resolution on the authorised capital.</p> <p>«Out of the authorised share capital, one hundred seventy-seven million fifty-three thousand eight hundred and eighty-four (177,053,884) Euro, consisting of thirty-eight million two hundred sixty-eight thousand four hundred and eighty-nine (38,268,489) ordinary shares and fifty million two hundred fifty-eight thousand four hundred and fifty-three (50,258,453) non voting preference shares shall be reserved for the issue of a maximum of</p> <p>(i) 38,268,489 ordinary D shares upon conversion of 38,268,489 subordinated redeemable zero coupon tranche D convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) ordinary D share for one (1) D convertible bond,</p> <p>(ii) 49,752,981 D1 shares upon conversion of 49,752,981 subordinated redeemable zero coupon tranche D1 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) D1 share for one (1) D1 convertible bond,</p> <p>(iii) 505,472 D2 shares upon the conversion of 505,472 subordinated redeemable zero coupon tranche D2 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) D2 share for one (1) D2 convertible bond.</p> <p>For the avoidance of any doubt, the shareholders expressly waive any preferential subscription right they may have regarding the issues of shares contemplated in (i) to (iii) inclusive above.</p>
Transfer restrictions (article 5.4)	<p>Until 8 August 2005, none of the holders of ordinary shares shall have the right to transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares provided that such holders may transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2005, none of the holders of D1 shares shall have the right to transfer D1 shares or any interest or right arising from D1 shares provided that such holders may transfer their D1 shares or any interest or right arising from their D1 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2006, none of the holders of D2 shares shall have the right to transfer D2 shares or any interest or right arising from D2 shares provided that such holders may transfer their D2 shares or any interest or right arising from their D2 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p>
Board members	<p>Mr Michael Andrew Twinning, born on 16.01.1962 in Cheltenham (England), residing at 33 Dukes Wood Avenue, Gerrards Cross, Buckinghamshire SL97LA</p> <p>Mr Stefano Quadrio Curzio, born on 21.11.1965 in Milan (Italy), residing at 46 Onslow Square, London SW73NX</p> <p>Mr Pierre Stemper, born on 06.12.1970 in Poissy (France), residing at 2, rue d'Osspern, L-8558 Reichlange (Luxembourg)</p> <p>Mr Manuel Frias, born on 06.04.1942 in Lisbon (Portugal), residing at 20, avenue Guillaume, L-1650 Luxembourg</p> <p>Mr Luca Gallinelli, born on 06.05.1964 in Firenze (Italy), professional address 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.</p>
Registered office	19-21, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
Date and hour of the annual general meeting	First Thursday of the month of June at 2.00 p.m.
Statutory auditor	KPMG AUDIT
Share capital	<p>STERLING HOLDINGS S.A.</p> <p>The issued capital is set at 2,559,338 Euro divided into</p> <p>(i) 695,268 ordinary C shares (the «ordinary shares»);</p>

	(ii) 577,987 non voting preference C1 Shares (the «C1 Shares»), and (iii) 6,414 non voting preference C2 shares (the «C2 Shares» and together with the C1 shares the «non voting preference shares»), with a nominal value of two (2) Euro per share (the ordinary shares and the non voting preference shares being together referred to as the «shares» and the holders thereof as the «shareholders», unless the context otherwise requests).
Authorized share capital	<p>The authorised capital is set at 150,000,000 Euro consisting of (i) 34,500,000 ordinary shares and (ii) 40,500,000 non voting preference shares, all with a nominal value of two (2) Euro per share. Any authorised but unissued shares shall lapse five (5) years after publication in the Mémorial of the notarial deed recording the shareholders' resolution on the authorised capital.</p> <p>«Out of the authorised share capital, one hundred thirty-six million one hundred ninety-three thousand eight hundred and sixteen (136,193,816) Euro, consisting of thirty-six million nine hundred ninety-eight thousand three hundred and ninety (36,998,390) ordinary shares and thirty-one million ninety-eight thousand five hundred and eighteen (31,098,518) non voting preference shares shall be reserved for the issue of a maximum of</p> <p>(i) 36,998,390 ordinary C shares upon conversion of 36,998,390 subordinated redeemable zero coupon tranche C convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) ordinary C share for one (1) C convertible bond, (ii) 30,710,432 C1 shares upon conversion of 30,710,432 subordinated redeemable zero coupon tranche C1 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) C1 share for one (1) C1 convertible bond, (iii) 388,086 C2 shares upon the conversion of 388,086 subordinated redeemable zero coupon tranche C2 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) C2 share for one (1) C2 convertible bond.</p> <p>For the avoidance of any doubt, the shareholders expressly waive any preferential subscription right they may have regarding the issues of shares contemplated in (i) to (iii) inclusive above.</p>
Transfer restrictions (article 5.4)	<p>Until 8 August 2005, none of the holders of ordinary shares shall have the right to transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares provided that such holders may transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2005, none of the holders of C1 shares shall have the right to transfer C1 shares or any interest or right arising from C1 shares provided that such holders may transfer their C1 shares or any interest or right arising from their C1 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2006, none of the holders of C2 shares shall have the right to transfer C2 shares or any interest or right arising from C2 shares provided that such holders may transfer their C2 shares or any interest or right arising from their C2 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p>
Board members	<p>Stefan Oostvogels, born on 21.04.1962 in Brussels (Belgium), with professional address 20, avenue Monterey, Luxembourg Delphine Tempe, born on 15.02.1971 in Strasbourg (France), with professional address 20, avenue Monterey, Luxembourg Theatre Directorship Services Alpha, S.à r.l., registered with the Register of Commerce and Companies of Luxembourg under number B 98.454, with registered office at 5, place du Théâtre, L-2613 Luxembourg Jeremy Conway, born on 01.10.1976 in Adelaide (Australia), with professional address 111 Strand, London WC2R0AG</p>
Registered office	5, place du Théâtre, L-2613 Luxembourg
Date and hour of the annual general meeting	First Thursday of the month of June at 2.00 p.m.
Statutory auditor	KPMG AUDIT AI SILVER S.A.
Share capital	The issued capital is set at 511,868 Euro divided into (i) 139,054 ordinary A shares (the «ordinary shares»);

	(ii) 115,597 non voting preference B1 Shares (the «B1 Shares»), and (iii) 1,283 non voting preference B2 shares (the «B2 Shares» and together with the B1 shares the «non voting preference shares»), with a nominal value of two (2) Euro per share (the ordinary shares and the non voting preference shares being together referred to as the «shares» and the holders thereof as the «shareholders», unless the context otherwise requests).
Authorized share capital	<p>The authorised capital is set at 50,000,000 Euro consisting of (i) 13,500,000 ordinary shares and (ii) 11,500,000 non voting preference shares, all with a nominal value of two (2) Euro per share. Any authorised but unissued shares shall lapse five (5) years after publication in the Mémorial of the notarial deed recording the shareholders' resolution on the authorised capital.</p> <p>«Out of the authorised share capital, twenty-seven million two hundred thirty-eight thousand seven hundred and thirty (27,238,730) Euro, consisting of seven million three hundred ninety-nine thousand seven hundred and seven (7,399,707) ordinary shares and six million two hundred nineteen thousand six hundred and fifty-eight (6,219,658) non voting preference shares shall be reserved for the issue of a maximum of</p> <p>(i) 7,399,707 ordinary A shares upon conversion of 7,399,707 subordinated redeemable zero coupon tranche A convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) ordinary A share for one (1) A convertible bond,</p> <p>(ii) 6,142,057 B1 shares upon conversion of 6,142,057 subordinated redeemable zero coupon tranche B1 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) B1 share for one (1) B1 convertible bond,</p> <p>(iii) 77,601 B2 shares upon the conversion of 77,601 subordinated redeemable zero coupon tranche B2 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) B2 share for one (1) B2 convertible bond.</p> <p>For the avoidance of any doubt, the shareholders expressly waive any preferential subscription right they may have regarding the issues of shares contemplated in (i) to (iii) inclusive above.</p>
Transfer restrictions (article 5.4)	<p>Until 8 August 2005, none of the holders of ordinary shares shall have the right to transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares provided that such holders may transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2005, none of the holders of B1 shares shall have the right to transfer B1 shares or any interest or right arising from B1 shares provided that such holders may transfer their B1 shares or any interest or right arising from their B1 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2006, none of the holders of B2 shares shall have the right to transfer B2 shares or any interest or right arising from B2 shares provided that such holders may transfer their B2 shares or any interest or right arising from their B2 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p>
Board members	<p>Mrs Emanuela Brero, born on 25.05.1970 in Bra (Italy), with professional address 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg</p> <p>Mr Ferdinando Cavalli, born on 26.06.1963 in Roma (Italy), with professional address 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg</p> <p>Mr Luca Checchinato, born on 06.12.1960 in San Bellino (Italy), with professional address 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg</p>
Registered office	19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg
Date and hour of the annual general meeting	First Thursday of the month of June at 4.00 p.m.
Statutory auditor	KPMG AUDIT
Share capital	<p>SILCART S.A.</p> <p>The issued capital is set at 1,503,964 Euro divided into</p> <p>(i) 407,472 ordinary E shares (the «ordinary shares»);</p> <p>(ii) 338,737 non voting preference E1 Shares (the «E1 Shares»), and</p>

	(iii) 5,773 non voting preference E2 shares (the «E2 Shares» and together with the E1 shares the «non voting preference shares»), with a nominal value of two (2) Euro per share (the ordinary shares and the non voting preference shares being together referred to as the «shares» and the holders thereof as the «shareholders», unless the context otherwise requests).
Authorized share capital	<p>The authorised capital is set at 100,000,000 Euro consisting of (i) 27,000,000 ordinary shares and (ii) 23,000,000 non voting preference shares, all with a nominal value of two (2) Euro per share. Any authorised but unissued shares shall lapse five (5) years after publication in the Mémorial of the notarial deed recording the shareholders' resolution on the authorised capital.</p> <p>«Out of the authorised share capital, eighty million sixty-four thousand one hundred and twenty-four (80,064,124) Euro, consisting of twenty-one million six hundred eighty-three thousand four hundred and ninety-five (21,683,495) ordinary shares and eighteen million three hundred forty-eight thousand five hundred and sixty-seven (18,348,567) non voting preference shares shall be reserved for the issue of a maximum of</p> <p>(i) 21,683,495 ordinary E shares upon conversion of 21,683,495 subordinated redeemable zero coupon tranche E convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) ordinary E share for one (1) E convertible bond,</p> <p>(ii) 17,998,297 E1 shares upon conversion of 17,998,297 subordinated redeemable zero coupon tranche E1 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) E1 share for one (1) E1 convertible bond,</p> <p>(iii) 350,270 E2 shares upon the conversion of 350,270 subordinated redeemable zero coupon tranche E2 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) E2 share for one (1) E2 convertible bond.</p> <p>For the avoidance of any doubt, the shareholders expressly waive any preferential subscription right they may have regarding the issues of shares contemplated in (i) to (iii) inclusive above.</p>
Transfer restrictions (article 5.4)	<p>Until 8 August 2005, none of the holders of ordinary shares shall have the right to transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares provided that such holders may transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2005, none of the holders of E1 shares shall have the right to transfer E1 shares or any interest or right arising from E1 shares provided that such holders may transfer their E1 shares or any interest or right arising from their E1 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2006, none of the holders of E2 shares shall have the right to transfer E2 shares or any interest or right arising from E2 shares provided that such holders may transfer their E2 shares or any interest or right arising from their E2 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p>
Board members	<p>Ms Séverine Michel, born on 19.07.1977 in Epinal (France), residing at 31A, rue Robert Schumann, L-5751 Frisange (Luxembourg)</p> <p>Mr Alistair Boyle, born on 13.06.1976 in Glasgow (Scotland), with professional address at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3QL</p> <p>Mr Laurence McNairn, born on 11.07.1955 in Glasgow (Scotland), with professional address at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3QL</p>
Registered office	12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
Date and hour of the annual general meeting	First Thursday of the month of June at 2.00 p.m.
Statutory auditor	KPMG AUDIT
Share capital	<p>SILTARC S.A.</p> <p>The issued capital is set at 799,440 Euro divided into</p> <p>(i) 218,269 ordinary F shares (the «ordinary shares»), and</p> <p>(ii) 181,451 non voting preference F1 Shares (the «F1 Shares» or «non voting preference shares»), with a nominal value of two (2) Euro per share (the ordinary shares and the non voting preference shares being together referred to as the «shares» and the holders thereof as the «shareholders», unless the context otherwise requests).</p>

Authorized share capital	<p>The authorised capital is set at 50,000,000 Euro consisting of (i) 13,500,000 ordinary shares and (ii) 11,500,000 non voting preference shares, all with a nominal value of two (2) Euro per share. Any authorised but unissued shares shall lapse five (5) years after publication in the Mémorial of the notarial deed recording the shareholders' resolution on the authorised capital.</p> <p>«Out of the authorised share capital, forty-two million five hundred twelve thousand two hundred and ninety-six (42,512,296) Euro, consisting of eleven million six hundred fifteen thousand and ninety (11,615,090) ordinary shares and nine million six hundred forty-one thousand and fifty-eight (9,641,058) non voting preference shares shall be reserved for the issue of a maximum of</p> <p>(i) 11,615,090 ordinary F shares upon conversion of 11,615,090 subordinated redeemable zero coupon tranche F convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) ordinary F share for one (1) F convertible bond,</p> <p>(ii) 9,641,058 F1 shares upon conversion of 9,641,058 subordinated redeemable zero coupon tranche F1 convertible bonds in one or more issues on the basis of one (1) F1 share for one (1) F1 convertible bond.</p> <p>For the avoidance of any doubt, the shareholders expressly waive any preferential subscription right they may have regarding the issues of shares contemplated in (i) and (ii) inclusive above.</p>																										
Transfer restrictions (article 5.4)	<p>Until 8 August 2005, none of the holders of ordinary shares shall have the right to transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares provided that such holders may transfer their ordinary shares or any interest or right arising from their ordinary shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p> <p>Until 8 August 2005, none of the holders of F1 shares shall have the right to transfer F1 shares or any interest or right arising from F1 shares provided that such holders may transfer their F1 shares or any interest or right arising from their F1 shares in accordance with the provisions of any agreement to which all or some of the shareholders of the Company are a party and which has been accepted by all the shareholders and which has been duly notified to the Company.</p>																										
Board members	<p>Ms Séverine Michel, born on 19.07.1977 in Epinal (France), residing at 31A, rue Robert Schumann, L-5751 Frisange (Luxembourg)</p> <p>Mr Alistair Boyle, born on 13.06.1976 in Glasgow (Scotland), with professional address at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3QL</p> <p>Mr Laurence McNairn, born on 11.07.1955 in Glasgow (Scotland), with professional address at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3QL</p>																										
Registered office	12, rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg																										
Date and hour of the annual general meeting	First Thursday of the month of June at 2.00 p.m.																										
Statutory auditor	KPMG AUDIT SOCIETE DE PARTICIPATIONS SILVER S.A.																										
	<table border="0"> <tr> <td style="text-align: center;"><i>Assets</i></td> <td style="text-align: right;">30/06/2004</td> </tr> <tr> <td>Participating interest.</td> <td style="text-align: right;">9,701,850.00</td> </tr> <tr> <td>Loan to participating interest</td> <td style="text-align: right;">592,916,397.00</td> </tr> <tr> <td>Receivables</td> <td style="text-align: right;">378,058.85</td> </tr> <tr> <td>Cash at banks</td> <td style="text-align: right;">3,982,542.63</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">606,978,848.48</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><i>Liabilities</i></td> <td style="text-align: right;">30/06/2004</td> </tr> <tr> <td>Share capital</td> <td style="text-align: right;">9,601,750.00</td> </tr> <tr> <td>Result of the period</td> <td style="text-align: right;">- 676,541.91</td> </tr> <tr> <td>Provision for risk & charges</td> <td style="text-align: right;">62.50</td> </tr> <tr> <td>Long term debt.</td> <td style="text-align: right;">597,487,350.00</td> </tr> <tr> <td>Other creditors</td> <td style="text-align: right;">566,227.89</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities.</td> <td style="text-align: right;">606,978,848.48</td> </tr> </table>	<i>Assets</i>	30/06/2004	Participating interest.	9,701,850.00	Loan to participating interest	592,916,397.00	Receivables	378,058.85	Cash at banks	3,982,542.63	Total assets	606,978,848.48	<i>Liabilities</i>	30/06/2004	Share capital	9,601,750.00	Result of the period	- 676,541.91	Provision for risk & charges	62.50	Long term debt.	597,487,350.00	Other creditors	566,227.89	Total liabilities.	606,978,848.48
<i>Assets</i>	30/06/2004																										
Participating interest.	9,701,850.00																										
Loan to participating interest	592,916,397.00																										
Receivables	378,058.85																										
Cash at banks	3,982,542.63																										
Total assets	606,978,848.48																										
<i>Liabilities</i>	30/06/2004																										
Share capital	9,601,750.00																										
Result of the period	- 676,541.91																										
Provision for risk & charges	62.50																										
Long term debt.	597,487,350.00																										
Other creditors	566,227.89																										
Total liabilities.	606,978,848.48																										
	<table border="0"> <tr> <td style="text-align: center;">PG SILVER S.A.</td> <td style="text-align: right;">30/06/2004</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><i>Assets</i></td> <td style="text-align: right;">30/06/2004</td> </tr> <tr> <td>Participating interest.</td> <td style="text-align: right;">3,709,545.00</td> </tr> <tr> <td>Loan to participating interest</td> <td style="text-align: right;">226,703,886.48</td> </tr> <tr> <td>Receivables</td> <td style="text-align: right;">144,551.95</td> </tr> <tr> <td>Cash at banks</td> <td style="text-align: right;">1,522,737.00</td> </tr> </table>	PG SILVER S.A.	30/06/2004	<i>Assets</i>	30/06/2004	Participating interest.	3,709,545.00	Loan to participating interest	226,703,886.48	Receivables	144,551.95	Cash at banks	1,522,737.00														
PG SILVER S.A.	30/06/2004																										
<i>Assets</i>	30/06/2004																										
Participating interest.	3,709,545.00																										
Loan to participating interest	226,703,886.48																										
Receivables	144,551.95																										
Cash at banks	1,522,737.00																										

Total assets		232,080,720.43
	<i>Liabilities</i>	30/06/2004
Share capital		3,327,140.00
Demerger premium		85,441.62
Provision for risk & charges		23.90
Long term debt		228,451,616.00
Other creditors		216,498.91
Total liabilities		232,080,720.43
	STERLING HOLDINGS S.A.	
	<i>Assets</i>	30/06/2004
Participating interest		2,853,460.00
Loan to participating interest		174,385,738.98
Receivables		111,193.76
Cash at banks		1,171,335.97
Total assets		178,521,728.71
	<i>Liabilities</i>	30/06/2004
Share capital		2,559,338.00
Demerger premium		65,729.73
Provision for risk & charges		18.38
Long term debt		175,730,105.00
Other creditors		166,537.60
Total liabilities		178,521,728.71
	AL SILVER S.A.	
	<i>Assets</i>	30/06/2004
Participating interest		570,690.00
Loan to participating interest		34,877,107.11
Receivables		22,238.76
Cash at banks		234,267.38
Total assets		35,704,303.25
	<i>Liabilities</i>	30/06/2004
Share capital		511,868.00
Demerger premium		13,145.02
Provision for risk & charges		3.68
Long term debt		35,145,979.00
Other creditors		33,307.55
Total liabilities		35,704,303.25
	SILCART S.A.	
	<i>Assets</i>	30/06/2004
Participating interest		1,677,450.00
Loan to participating interest		102,515,324.86
Receivables		65,341.67
Cash at banks		688,321.40
Total assets		104,946,437.93
	<i>Liabilities</i>	30/06/2004
Share capital		1,503,964.00
Demerger premium		38,386.32
Provision for risk & charges		10.80
Long term debt		103,306,213.00
Other creditors		97,863.81
Total liabilities		104,946,437.93
	SILTARC S.A.	
	<i>Assets</i>	30/06/2004
Participating interest		890,705.00
Loan to participating interest		54,434,339.57
Receivables		34,732.71
Cash at banks		365,880.88

Total assets	55,725,658.16
<i>Liabilities</i>	
Share capital	30/06/2004 799,440.00
Demerger premium	20,755.40
Provision for risk & charges	5.74
Long term debt.	54,853,437.00
Other creditors	52,020.02
Total liabilities.	55,725,658.16

M. Frias/ E. Brero

Director / Director

Enregistré à Luxembourg, le 9 novembre 2004, réf. LSO-AW01772. – Reçu 98 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(090302.5//1050) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

ING INTERNATIONAL (II), Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 41.873.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 2 juillet 2003

Dividendes

L'Assemblée générale ordinaire a décidé de distribuer un dividende de USD 78,- par action de distribution du compartiment Emerging Market Debt USD, le 4 août 2003. L'Assemblée générale ordinaire approuve le paiement de l'acompte sur dividendes de CZK 7,54 par action de distribution du compartiment Czech Money Market en date du 31 janvier 2003.

Les résultats des autres compartiments seront reportés à l'exercice suivant.

Nominations statutaires

Reconduction des mandats des administrateurs Messieurs Elmar Baert, Philippe Catry, Marc Sallet, H.S. Meerema et E. Orlans

Reconduction du mandat de la société ERNST & YOUNG, 7, parc d'activités Syrdall à L-5365 Munsbach en tant que Réviseur d'entreprises de la société

Les mandats sont accordés pour une période d'un an jusqu'au l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2004.

Luxembourg, le 22 juillet 2003.

Par délégation

ING LUXEMBOURG

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 27 août 2004, réf. LSO-AT06341. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

Extract of the minutes of the Annual General Meeting held on July 2, 2003

Dividends

The Annual General Meeting decides to pay a dividend of USD 78 per distribution share of Emerging Market Debt US Dollars as of August 4, 2003. The Annual General Meeting approve the payment of an interim dividend of CZK 7.54 per distribution share of the Czech Money Market as per January 31, 2003.

The results of the other sub-funds will be carried forward to the next financial year.

Election

Re-election of Mr Elmar Baert, Mr Philippe Catry, Mr Marc Sallet, Mr H.S. Meerema and Mr E. Orlans as Directors of the Fund

Re-election of ERNST & YOUNG as Auditor of the Fund

The mandates are accorded for the period of one year going until the Annual Shareholders Meeting to be held in 2004

Luxembourg, July 22, 2003.

Per delegation

ING LUXEMBOURG

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 6 août 2004, réf. LSO-AT01165. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(072969.3/000/42) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2004.

ING INDEX LINKED FUND SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 67.912.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 14 juillet 2004

Dividendes

L'Assemblée décide que le résultat à affecter aux actions de capitalisation est capitalisé et que dès lors aucun dividende n'est distribué pour ces actions.

Nominations statutaires

Démissions de M. Elmar Baert, M. Eric Orlans et M. Henk-Sytze Meerema en tant qu'administrateurs avec effet au 31 juillet 2003 et démission de M. Marc Sallet en tant qu'administrateur avec effet au 1^{er} janvier 2004.

Ratification de la co-optation de M. Bruno Colmant et M. Jean Sonneville.

Nomination de M. Alexandre Deveen, M. Marc Van de Walle et M. Christiaan de Haan en tant que nouveaux administrateurs.

Reconduction du mandat de M. Philippe Catry et M. Jean Sonneville en tant qu'administrateurs.

Réviseur

Reconduction de mandat de la société ERNST & YOUNG, 7, parc d'activités Syrdall à L-5365 Munsbach.

Les mandats sont accordés pour une période d'un an jusque l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2005. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 14 juillet 2004.

Par délégation

ING LUXEMBOURG

Y. Lacroix / Signature

Fondé de Pouvoir Principal / -

Enregistré à Luxembourg, le 23 juillet 2004, réf. LSO-AS06898. – Reçu 24 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(072953.2/000/28) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2004.

POCULUM S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 68.028.

Le bilan au 31 mars 2004, enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 2004, réf. LSO-AU01258, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 2004.

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

Luxembourg, le 8 septembre 2004.

FIDUPAR

Signatures

(073516.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 2004.

POCULUM S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 68.028.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Statutaire qui s'est tenue le 16 juillet 2004 à 11.00 heures à Luxembourg

- Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes viennent à échéance à la présente Assemblée.

- L'assemblée décide à l'unanimité de renouveler le mandat d'administrateur de Madame Ries-Bonani et de Messieurs De Bernardi et Heitz.

- L'assemblée décide, à l'unanimité, de nommer au poste de Commissaire aux comptes:

H.R.T. REVISION, S.à r.l., demeurant à Luxembourg, 23, Val Fleuri,
en remplacement de M. Adrien Schaus.

- Les mandats des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes viendront à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuvera les comptes arrêtés au 31 mars 2005.

Pour copie conforme

Signatures

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 7 septembre 2004, réf. LSO-AU01226. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(073500.3/1172/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 2004.

ING INDEX LINKED FUND II SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 78.496.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 14 juillet 2004

Dividendes

L'Assemblée décide que le résultat à affecter aux actions de capitalisation est capitalisé et que dès lors aucun dividende n'est distribué pour ces actions.

Nominations statutaires

Démissions de M. Eric Orlans et M. Henk-Sytze Meerema en tant qu'administrateurs avec effet au 31 juillet 2003 et de M. Marc Sallet en tant qu'administrateur avec effet au 1^{er} janvier 2004.

Ratification de la co-optation de M. Jean Sonnevile et M. Alexandre Deveen.

Reconduction du mandat de M. Philippe Catry, M. Jean Sonnevile et M. Alexandre Deveen en tant qu'administrateurs.

Nomination de M. Marc Van de Walle et M. Christiaan de Haan en tant que nouveaux administrateurs.

Réviseur

Reconduction de mandat de la société ERNST & YOUNG, 7, Parc d'activités Syrdall à L-5365 Munsbach.

Les mandats sont accordés pour une période d'un an jusque l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2005.

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

Luxembourg, 14 juillet 2004.

Par délégation

ING LUXEMBOURG

Y. Lacroix / Signature

Fondé de Pouvoir Principal / -

Enregistré à Luxembourg, le 23 juillet 2004, réf. LSO-AS06896. – Reçu 22 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(072959.3/000/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2004.

ING INTERNATIONAL (II), Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 41.873.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 7 juillet 2004

Dividendes

L'Assemblée décide que les acomptes sur dividende suivants constituent les dividendes pour l'exercice qui s'est clôturé le 31 mars 2004:

	Montant
ING INTERNATIONAL (II) - Czech Money Market	CZK 15,03 (31 juillet 2003)
ING INTERNATIONAL (II) - Czech Money Market	CZK 10,89 (31 janvier 2004)

L'assemblée décide de distribuer un dividende de USD 229,- par action de distribution du compartiment ING INTERNATIONAL (II) - Emerging Markets Debt (USD).

Nominations statutaires

Démissions de M. Elmar Baert, M. Eric Orlans et M. Henk-Sytze Meerema en tant qu'administrateurs avec effet au 31 juillet 2003 et de M. Marc Sallet en tant qu'administrateur avec effet au 1^{er} janvier 2004.

Ratification de la co-optation de M. Bruno Colmant et M. Jean Sonnevile.

Nomination de M. Alexandre Deveen, M. Marc Van de Walle et M. Christiaan de Haan en tant que nouveaux administrateurs.

Reconduction du mandat de M. Philippe Catry et M. Jean Sonnevile en tant qu'administrateurs.

Réviseur

Reconduction de mandat de la société ERNST & YOUNG, 7 parc d'activités Syrdall à L-5365 Munsbach.

Les mandats sont accordés pour une période d'un an jusque l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2005.

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

Luxembourg, le 7 juillet 2004.

Par délégation

ING LUXEMBOURG

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2004, réf. LSO-AS03246. – Reçu 20 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(072963.3/000/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2004.

ING (L) PATRIMONIAL, ING/BBL (L) PATRIMONIAL, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 24.401.

—
*Extrait du Procès-Verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire
qui s'est tenue le 1^{er} décembre 2003 à Luxembourg*

Conseil d'Administration:

Démission de Monsieur Elmar Baert et de Monsieur Eric Orlans en tant qu'administrateur en date du 31 juillet 2003.
Approbation de la cooptation de Monsieur Bruno Colmant et Monsieur Jean Sonnevile en remplacement des administrateurs démissionnaires.

Nomination de Monsieur Gerben E.C de Haan.

Reconduction du mandat des Administrateurs sortants Monsieur Eugène Muller et Monsieur Odilon De Grootte.

Réviseur d'Entreprises:

Reconduction du mandat de la société ERNST & YOUNG, 7, parc d'activité Syrdall à L-5365 Munsbach
Les mandats sont accordés pour une période d'un an jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice arrêté au 30 septembre 2004.

Luxembourg, le 1^{er} décembre 2003.

ING (L) PATRIMONIAL

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 18 décembre 2003, réf. LSO-AL04871. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(072982.3/000/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2004.

CLEMENCE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-8009 Strassen, 117, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 23.859.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu lundi 29 novembre 2004 à 15.00 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 juillet 2004.
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 (04523/1267/14)

Le Conseil d'Administration.

KBC MONEY SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 30.382.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont invités par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

de KBC MONEY qui aura lieu le 1^{er} décembre 2004 à 11.00 heures au siège social de la société 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises agréé.
2. Approbation des comptes annuels au 30 septembre 2004 et de l'affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au Réviseur d'Entreprises agréé pour l'exercice clôturé au 30 septembre 2004.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

Les décisions concernant tous les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Elles seront prises à la simple majorité des actions présentes ou représentées à l'Assemblée. Chaque action donne droit à un vote. Tout actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée.

Chaque actionnaire qui souhaite être présent ou se faire représenter à cette Assemblée Générale Annuelle doit déposer ses actions au plus tard le 24 novembre 2004 aux guichets des institutions suivantes:

Au Luxembourg: KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE
43, boulevard Royal
L-2955 Luxembourg

En Belgique: KBC BANK NV
2, avenue du Port
B-1080 Bruxelles
CBC BANQUE
5, Grand'Place
B-1000 Bruxelles
CENTEA NV
180, Mechelsesteenweg
B-2018 Anvers

I (04544/755/34)

Le Conseil d'Administration.

E&G FONDS, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1931 Luxembourg, 23, avenue de la Liberté.
H. R. Luxembourg B 77.618.

Die Anteilhaber der E&G FONDS SICAV (Fonds) werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GESELLSCHAFTERVERSAMMLUNG

eingeladen, die am 13. Dezember 2004 um 11.00 Uhr in den Geschäftsräumen der Gesellschaft, 23, avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg, stattfindet.

Tagesordnung:

1. Bericht des Verwaltungsrates und des Wirtschaftsprüfers über das am 30. September 2004 endende Geschäftsjahr.
2. Genehmigung der Bilanz für den Abrechnungszeitraum über das am 30. September 2004 endende Geschäftsjahr.
3. Gewinnverwendung.
4. Entlastung des Verwaltungsrates hinsichtlich der Wahrnehmung ihrer Mandate bis zum 30. September 2004.
5. Zusammensetzung des Verwaltungsrates.
6. Wiederwahl des Wirtschaftsprüfers.
7. Sonstiges.

Zur Teilnahme an der Jahreshauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts müssen Inhaber von Inhaberaktien ihre Aktien bis spätestens fünf Geschäftstage vor der Versammlung am eingetragenen Sitz des Fonds hinterlegen. Aktionäre, die nicht an der Versammlung teilnehmen können, haben die Möglichkeit, ihr Stimmrecht durch bestellte Vertreter auszuüben, in dem sie das beim Sitz des Fonds erhältliche Vollmachtsformular ausgefüllt und bis spätestens fünf Geschäftstage vor der Versammlung an den Sitz des Fonds zurückzusenden.

Beschlüsse zur Tagesordnung der Versammlung erfordern kein Quorum und werden mit der Stimmenmehrheit der bei der Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

I (04552/1346/25)

Der Verwaltungsrat.

LION FORTUNE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 33.925.

En raison d'un quorum insuffisant, l'assemblée générale extraordinaire convoquée le 11 novembre 2004 n'a pas pu se prononcer valablement sur les points à l'ordre du jour. Par conséquent, les actionnaires sont invités par la présente à assister à une nouvelle

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

convoquée le 17 décembre 2004 à 11.00 heures.

Ordre du jour:

1. Approuver et ratifier le projet de fusion (le «Projet de Fusion») tel que publié dans le Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations à Luxembourg et tel que déposé au Registre du Commerce et des Sociétés à Luxembourg.
2. Approuver la fusion de LION FORTUNE (la «Société») avec CREDIT AGRICOLE FUNDS, une Société d'Investissement à Capital Variable Luxembourgeoise ayant son siège social au 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg après avoir entendu
 - le rapport du Conseil d'Administration de la Société relatif au Projet de Fusion, et
 - le rapport des experts tel que prévu dans l'Article 266 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales, à la Date Effective telle que définie dans le Projet de Fusion.
3. Accepter l'émission aux Actionnaires de la Société, sans frais, d'actions sans valeur nominale des portefeuilles respectifs de CREDIT AGRICOLE FUNDS (les «Nouvelles Actions») en considération de l'apport de l'ensemble des actifs et des engagements des sous-fonds de la Société vers les portefeuilles correspondants de CREDIT AGRICOLE FUNDS, à un prix basé sur les valeurs nettes d'inventaires par action respectives de CREDIT AGRICOLE FUNDS applicables à la Date Effective, telle que définie dans le Projet de Fusion.
4. Accepter l'émission de Nouvelles Actions contre les anciennes actions de la Société, sous forme nominative (comprenant des fractions d'actions jusqu'à trois décimales) aux actionnaires nominatifs figurant au registre des actionnaires de la Société à la Date Effective et aux actionnaires au porteur de la Société après livraison à l'agent

de transfert de CREDIT AGRICOLE FUNDS de leurs certificats d'actions au porteur avec tous les coupons non échus attachés, à moins qu'ils n'exigent d'être remboursés en espèces.

5. Accepter l'émission de Nouvelles Actions de la Sous-Classe «*Instiutional*» (Sous-Classe I) de CREDIT AGRICOLE FUNDS aux actionnaires de la Classe I de LION FORTUNE.
6. Accepter l'émission de Nouvelles Actions de la Sous-Classe «*Classic*» (Sous-Classe C) de CREDIT AGRICOLE FUNDS aux actionnaires de la Classe A de LION FORTUNE.
7. Accepter l'émission de Nouvelles Actions de la Sous-Classe «*Classic S*» (Sous-Classe S) de CREDIT AGRICOLE FUNDS aux actionnaires de la Classe B de LION FORTUNE.
8. Accepter l'émission de Nouvelles Actions de capitalisation et de distribution de CREDIT AGRICOLE FUNDS en fonction des actions détenues dans LION FORTUNE, sauf pour les Actionnaires de la Classe B de la Société qui recevront uniquement des Nouvelles Actions de capitalisation de la Sous-Classe S de CREDIT AGRICOLE FUNDS.
9. Noter que suite à la fusion, la Société sera dissoute sans liquidation, que toutes les anciennes actions de la Société seront annulées et que les actifs et les engagements de la Société seront réputés transférés à CREDIT AGRICOLE FUNDS le jour de la fusion, tel que déterminé dans le Projet de Fusion.
10. Divers.

Les actionnaires sont informés que les délibérations de l'assemblée ne requièrent aucun quorum et qu'une majorité des deux tiers des actions présentes ou représentées lors de l'assemblée et participant au vote est requise pour l'adoption des résolutions.

Les documents suivants sont mis gratuitement à la disposition des actionnaires au siège social:

- (i) le texte du Projet de Fusion;
- (ii) le prospectus de CREDIT AGRICOLE FUNDS daté de juin 2004 accompagné de ses Addenda datés respectivement d'août et octobre 2004;
- (iii) les comptes annuels audités de CREDIT AGRICOLE FUNDS au 30 juin 2002, au 30 juin 2003 et au 30 juin 2004;
- (iv) les comptes annuels audités de LION FORTUNE aux 31 mars 2002, 31 mars 2003 et 31 mars 2004, et les comptes intermédiaires au 31 août 2004;
- (v) les rapports des Administrateurs de LION FORTUNE et CREDIT AGRICOLE FUNDS;
- (vi) les rapports spéciaux des auditeurs de LION FORTUNE et CREDIT AGRICOLE FUNDS.

Afin d'être admis à assister à l'assemblée des actionnaires, les détenteurs d'action au porteur devront déposer leurs certificats d'actions au siège social de la Société au plus tard cinq jours francs avant l'assemblée.

I (04590/755/58)

Le Conseil d'Administration.

SUAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 23.559.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le lundi 29 novembre 2004 à 11.30 heures, au siège social, avec l'ordre du jour ci-après:

Ordre du jour:

1. Suppression de la valeur nominale des 700 (sept cents) actions représentatives du capital Social.
2. Augmentation du capital social souscrit à concurrence de EUR 125.000,00 (cent vingt-cinq mille euros) en vue de le porter de son montant actuel de EUR 175.000,00 (cent soixante-quinze mille euros) à EUR 300.000,00 (trois cent mille euros), sans émission d'actions nouvelles, mais par augmentation du pair comptable des 700 (sept cents) actions existantes, pour le porter de son montant actuel de EUR 250,00 (deux cent cinquante euros) à EUR 428,57 (quatre cent vingt-huit euros et cinquante-sept cents), à libérer par incorporation de résultats disponibles au 31 décembre 2003.
3. Modification subséquente de l'article 5 des statuts.
4. Changement de la dénomination sociale en SUAL HOLDING S.A.
5. Modification subséquente de l'article 1^{er} des statuts.
6. Modification de la première phrase de l'article trois des statuts pour lui donner la teneur suivante: «La société est constituée pour une durée illimitée.»
7. Modification de l'article 11 des statuts par ajout de la phrase suivante: «Le Conseil d'Administration est notamment autorisé à émettre des emprunts obligataires, ordinaires ou convertibles, à en fixer les termes et conditions et les cas échéant, à émettre des certificats au porteur représentatif de l'emprunt.»
8. Ratification des actes relatifs à l'émission d'emprunt obligataire et effectués par le Conseil d'Administration depuis la création de la société.
9. Divers.

I (04601/000/28)

Le Conseil d'Administration.

VMS LUXINTER SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable (en liquidation).

Siège social: L-2134 Luxembourg, 54, rue Charles Martel.
R. C. Luxembourg B 30.852.

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 30 septembre 2004, le rapport annuel audité de VMS LUXINTER SICAV, en liquidation, Société d'Investissement à Capital Variable ci-après désignée «la Société», n'ayant pu être remis dans les délais requis, Madame la Présidente avait décidé de surseoir aux décisions de l'ordre du jour et de convoquer une nouvelle assemblée qui prendrait les décisions relatives à ces points.

Nous vous prions dès lors de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra dans les locaux de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES - Succursale de Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg, le 6 décembre 2004 à 10.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises de la Société au 31 mars 2004.
2. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 mars 2004.
3. Affectation des résultats.
4. Quitus aux administrateurs.

Lors de l'Assemblée Générale extraordinaire qui s'est tenue le 30 septembre 2004, les comptes de liquidation de VMS LUXINTER SICAV, en liquidation, Société d'Investissement à Capital Variable ci-après désignée «la Société» n'ayant pu être remis dans les délais requis, Madame la Présidente avait décidé de surseoir aux décisions de l'ordre du jour et de convoquer une nouvelle assemblée qui prendrait les décisions relatives à ces points.

Nous vous prions dès lors de bien vouloir assister à:

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de la société qui se tiendra dans les locaux de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES - Succursale de Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg, le 6 décembre 2004 à 14.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation du rapport du liquidateur et du rapport du réviseur d'entreprises.
2. Approbation du rapport du liquidateur et du rapport du réviseur d'entreprises.
3. Décharge au liquidateur et au réviseur d'entreprises.
4. Approbation des derniers comptes de la Société.
5. Décision de clôturer la liquidation de la Société.
6. Mesures à prendre pour la consignation des sommes revenant aux créanciers.
7. Détermination d'un endroit de conservation des documents et livres sociaux pour une période de 5 ans.
8. Divers.

Les résolutions soumises aux Assemblées ne requièrent aucun quorum. Elles seront adoptées à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés aux Assemblées et votants.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées, les propriétaires d'actions au porteur devront avoir déposé leurs titres cinq jours francs avant les Assemblées auprès de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg ou auprès de VAN MOER SANTERRE & CIE S.A., 100, boulevard du Souverain, B-1170 Bruxelles.

Les détenteurs d'actions nominatives doivent dans le même délai informer par écrit (lettre ou formulaire de procuration) le Conseil d'Administration de leur intention d'assister aux Assemblées.

I (04591/755/44)

Le Liquidateur.

GIOFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 33, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 41.971.

Les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au 25, avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg, le 3 décembre 2004 à 10.00 heures, devant Maître Jacques Delvaux, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Décision de mettre en liquidation la société anonyme GIOFIN S.A.
2. Nomination d'un Liquidateur et détermination de ses pouvoirs.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes
4. Divers.

I (04599/802/15)

Le Conseil d'Administration.

SUAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 23.559.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le lundi 29 novembre 2004 à 10.00 heures, au siège social, avec l'ordre du jour ci-après:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation des résolutions prises lors de la réunion du Conseil d'Administration du 28 octobre 2004.
2. Présentation et approbation des rapports du Commissaire aux Comptes.
3. Présentation et approbation des bilans et des comptes de profits et pertes arrêtés aux 31 décembre 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003.
4. Affectation des résultats.
5. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
6. Elections statutaires.
7. Divers.

I (04600/000/19)

Le Conseil d'Administration.

RAYCA FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 48.239.

Les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la société extraordinairement le 29 novembre 2004 à 15.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration.
2. Présentation et approbation des rapports du Commissaire aux Comptes.
3. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 2000, au 31 décembre 2001 et au 31 décembre 2002.
4. Affectation du résultat.
5. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
6. Elections statutaires.
7. Divers.

I (04602/000/19)

Le Conseil d'Administration.

FRESCO SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1855 Luxembourg, 49, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 83.626.

The first extraordinary general meeting of the shareholders of FRESCO (the «Company») held at the registered office of the Company on 20 October 2004 having not reached the quorum required in order to validly deliberate and vote on the proposed amendment of the articles of incorporation, we hereby inform the shareholders of FRESCO that the

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

is hereby reconvened to be held at the registered office of the Company at 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg on 29 November 2004 at 10.30 a.m. in order to deliberate and vote on the following agenda:

Agenda:

1. To amend the articles of incorporation by the amendment of article 1 of the articles of incorporation by changing the name of the Company FRESCO into UBS ETF.

No quorum is required in order for this meeting to validly deliberate and vote on the agenda, and a majority of 2/3 of the votes cast is required in order to pass the resolution. Each share entitles to one vote.

In order to be admitted to the meeting, shareholders must deposit their shares at least five days before the date of the extraordinary general meeting with STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A.

If you cannot attend this meeting and if you want to be represented, please return a proxy, dated and signed to STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, by fax or by mail until 24 November 2004 to the attention of Gregory Fourez, fax number 352 46 31 89 or 352 46 40 10 696.

Luxembourg, 21 October 2004.

II (04485/000/23)

By order of the Board of Directors.

ASSET LIFE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 54.352.

The Extraordinary General Meeting that was convened on October 25, 2004 could not deliberate legitimately because the quorum required by the article 67-1 of the law of the 10th of August 1915 relative to commercial companies was not reached. Consequently, the shareholders of ASSET LIFE are convened to the

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

that will be held at 46-48, route d'Esch in L-2965 Luxembourg, on *November 29, 2004* at 10.30 a.m. in order to approve a complete rewriting of the articles of incorporation of ASSET LIFE.

Bearer shares and proxies must be deposited at the headquarters or branch offices of ING LUXEMBOURG, at least five clear days before the Meeting.

The Meeting may deliberate upon issues on the agenda legitimately no matter how much capital is present or represented. Decisions shall be taken by a two-thirds majority of the votes that are present or represented.

A draft of the articles of incorporation may be obtained free of charge by any shareholder from the Administration Agent of the Company, namely ING LUXEMBOURG, Fund Administration.

II (04463/755/18)

The Board of Directors.

PEH QUINTESENZ SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.
H. R. Luxemburg B 38.269.

Mitteilung an die Aktionäre der PEH QUINTESENZ SICAV mit den Teilfonds

PEH QUINTESENZ SICAV - Discount, PEH QUINTESENZ SICAV - Goldmines, PEH QUINTESENZ SICAV - Europa, PEH QUINTESENZ SICAV - Renten Welt, PEH QUINTESENZ SICAV - Emerging Markets

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, am *23. November 2004* um 11.00 Uhr am Gesellschaftssitz 4, rue Thomas Edison in Luxemburg-Strassen die

AUSSERORDENTLICHE GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre mit folgender Tagesordnung einzuberufen:

Tagesordnung:

1. Verlegung des Gesellschaftssitzes nach Luxemburg zum 1. Januar 2005
2. Entlastung des Verwaltungsrates zum 31. Dezember 2004
3. Berufung von Herrn Martin Stürner, Herrn Thomas Amend, Herrn Fernand Reiners als Verwaltungsratsmitglieder der PEH QUINTESENZ SICAV mit Wirkung vom 1. Januar 2005

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten und an der Versammlung teilnehmen möchten, werden gebeten, ihre depotführende Bank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft fünf Tage vor der Generalversammlung vorliegen.

Luxemburg, im November 2004.

Der Verwaltungsrat

PEH QUINTESENZ SICAV

II (04537/755/25)

IDEAL INVEST SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.
H. R. Luxemburg B 63.262.

Mitteilung an die Aktionäre der IDEAL INVEST SICAV mit den Teilfonds

IDEAL INVEST SICAV-Ideal Global, IDEAL INVEST SICAV-Ideal Young, IDEAL INVEST SICAV-Millennium Growth, IDEAL INVEST SICAV-MOMENTUM DIRECT, IDEAL INVEST SICAV- WORLDWIDE GROWTH

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, am *23. November 2004* um 11.45 Uhr am Gesellschaftssitz 4, rue Thomas Edison in Luxemburg-Strassen die

AUSSERORDENTLICHE GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre mit folgender Tagesordnung einzuberufen:

Tagesordnung:

1. Verlegung des Gesellschaftssitzes nach Luxemburg zum 1. Januar 2005
2. Entlastung des Verwaltungsrates zum 31. Dezember 2004
3. Berufung von Herrn Martin Stürner, Herrn Thomas Amend, Herrn Fernand Reiners als Verwaltungsratsmitglieder der IDEAL INVEST SICAV mit Wirkung vom 1. Januar 2005

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten und an der Versammlung teilnehmen möchten, werden gebeten, ihre depotführende Bank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft fünf Tage vor der Generalversammlung vorliegen.

Luxemburg, im November 2004.

Der Verwaltungsrat

IDEAL INVEST SICAV

II (04536/755/25)

PEH SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.

H. R. Luxemburg B 61.128.

Mitteilung an die Aktionäre der PEH SICAV mit den Teilfonds

PEH SICAV- Royal, PEH SICAV Empire, PEH SICAV - Diplomat

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, am 23. November 2004 um 11.15 Uhr am Gesellschaftssitz 4, rue Thomas Edison in Luxemburg-Strassen die

AUSSERORDENTLICHE GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre mit folgender Tagesordnung einzuberufen:

Tagesordnung:

1. Verlegung des Gesellschaftssitzes nach Luxemburg zum 1. Januar 2005
2. Entlastung des Verwaltungsrates zum 31. Dezember 2004
3. Berufung von Herrn Stefan Mayerhofer, Herrn Thomas Amend, Herrn Fernand Reiners als Verwaltungsratsmitglieder der PEH SICAV mit Wirkung vom 1. Januar 2005

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten und an der Versammlung teilnehmen möchten, werden gebeten, ihre depotführende Bank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft fünf Tage vor der Generalversammlung vorliegen.

Luxemburg, im November 2004.

Der Verwaltungsrat

PEH SICAV

II (04535/755/24)

CHARISMA SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.

H. R. Luxemburg B 72.483.

Mitteilung an die Aktionäre der CHARISMA SICAV mit den Teilfonds

CHARISMA SICAV - Select, CHARISMA SICAV - Fonds-Selection, CHARISMA SICAV - Momentum Dach

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, am 23. November 2004 um 11.30 Uhr am Gesellschaftssitz 4, rue Thomas Edison in Luxemburg-Strassen die

AUSSERORDENTLICHE GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre mit folgender Tagesordnung einzuberufen:

Tagesordnung:

1. Verlegung des Gesellschaftssitzes nach Luxemburg zum 1. Januar 2005
2. Entlastung des Verwaltungsrates zum 31. Dezember 2004
3. Berufung von Herrn Martin Stürner, Herrn Thomas Amend, Herrn Fernand Reiners als Verwaltungsratsmitglieder der CHARISMA SICAV mit Wirkung vom 1. Januar 2005

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten und an der Versammlung teilnehmen möchten, werden gebeten, ihre depotführende Bank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft fünf Tage vor der Generalversammlung vorliegen.

Luxemburg, im November 2004.

Der Verwaltungsrat

CHARISMA SICAV

II (04534/755/24)

ING INDEX LINKED FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 67.912.

The Extraordinary General Meeting that was convened on October 25, 2004 could not deliberate legitimately because the quorum required by the article 67-1 of the law of the 10th of August 1915 relative to commercial companies was not reached. Consequently, the shareholders of ING INDEX LINKED FUND are convened to the

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

that will be held at 46-48, route d'Esch in L-2965 Luxembourg, on *November 29, 2004* at 10.00 a.m. in order to approve a complete rewriting of the articles of incorporation of ING INDEX LINKED FUND.

Bearer shares and proxies must be deposited at the headquarters or branch offices of ING BELGIUM or ING LUXEMBOURG, at least five clear days before the Meeting.

The Meeting may deliberate upon issues on the agenda legitimately no matter how much capital is present or represented. Decisions shall be taken by a two-thirds majority of the votes that are present or represented.

A draft of the articles of incorporation may be obtained free of charge by any shareholder from the Administration Agent of the Company, namely ING LUXEMBOURG, Fund Administration.

II (04464/755/18)

The Board of Directors.

HORIZON EQUITY S.C.A., Société en Commandite par Actions.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 81.186.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le *23 novembre 2004* à 15.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- A. Décision des actionnaires de réduire le capital de la société;
- B. Rachat par HORIZON EQUITY SCA, conformément à l'art. 49-3 (1) a) de la loi sur les sociétés commerciales de 38.113 de ses propres actions de commanditaire à HORIZON EQUITY, S.à r.l. au prix unitaire de EUR 50,18;
- C. Réduction subséquente du capital social à concurrence de 381.130,- EUR, par annulation des 38.113 actions de commanditaire rachetées;
- D. Modification subséquente de l'article 5 des statuts;
- E. Divers

II (04527/045/17)

Le Conseil de Gérance.

WEST END FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 53.235.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *22 novembre 2004* à 11.00 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 du résultat 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.

II (04526/817/18)

Le Conseil d'Administration.