

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° 1262**9 décembre 2004****SOMMAIRE**

African Wood Trading Company Holdings (A.W.T.C. Holdings) S.A., Luxembourg	60576	Insinger Trust (Luxembourg) S.A., Luxembourg .	60529
Alagna, S.à r.l., Luxembourg	60563	Kaulit Holding S.A., Luxembourg	60544
American Continental Properties International 2 (Luxembourg) S.A., Luxembourg	60546	N & B International S.A., Luxembourg	60543
American Continental Properties International (Luxembourg) S.A., Luxembourg	60546	New Steelinvest (Luxembourg) S.A., Luxembourg	60550
Barbet Holding S.A., Luxembourg	60544	Nord Est Fund.	60530
Blu Sat International S.A., Luxembourg	60543	Nord Immo S.A., Luxembourg	60552
C 3 I S.A., Luxembourg	60544	Overland Trust Corporation S.A., Luxembourg . .	60550
Chenval Holding S.A., Luxembourg	60547	Sadim Holdings S.A., Luxembourg	60546
Cinven Buyout II, S.à r.l., Luxembourg	60569	SGCE Investment Holding II, S.à r.l., Luxembourg	60560
Coldas S.A., Luxembourg	60530	SGCE Investment Holding II, S.à r.l., Luxembourg	60563
CTM Holding S.A., Luxembourg	60550	SHC (Champs Elysées), S.à r.l., Luxembourg	60547
Elpa S.A., Luxembourg	60552	SHC Hamburg, S.à r.l., Luxembourg	60548
Eurofashion S.A., Luxembourg	60576	(The) Shipowners' Mutual Strike Insurance Association Europe, Luxembourg	60549
Eurorating Holding S.A., Luxembourg	60574	Sigma Luxembourg S.A., Luxembourg	60551
Expertise Investment S.A., Luxembourg	60530	Sport Management & Entertainment S.A., Luxembourg	60551
Fraver Holding S.A., Luxembourg	60574	Strategic Paris, S.à r.l., Luxembourg	60548
(The) Greater Luxembourg Golf Society (GLGS), A.s.b.l., Luxembourg	60553	W.01 Les Galaxies S.A., Wickrange	60557
HRH Biotech S.A., Luxembourg	60548		

INSINGER TRUST (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1750 Luxembourg, 66, avenue Victor Hugo.
R. C. Luxembourg B 66.006.

En date du 8 octobre 2004, l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires a décidé:

- d'accepter la démission avec effet immédiat de Audrey Dumont de son mandat d'Administrateur de la Société
- d'accepter la nomination avec effet immédiat de Frédérique Duculot et de Danielle Buche en tant que nouveaux Administrateurs de la Société jusqu'à la prochaine assemblée générale qui se tiendra au courant de l'année 2005.
- d'accepter la nomination avec effet immédiat de Isbelda Gouvinhas Costa en tant que nouvelle Signature Autorisée de la Société jusqu'à la prochaine assemblée générale qui se tiendra au courant de l'année 2005.

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

Luxembourg, le 12 octobre 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 12 octobre 2004, réf. LSO-AV02793. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(083014.3/850/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 octobre 2004.

COLDAS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 51.874.

Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement le 14 septembre 2004

Sont nommés administrateurs, leurs mandats expirant lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2004:

- Monsieur Marzaro Daniele, administrateur de sociétés, demeurant au 58, Via Venezia, 35 010 Campo San Martino (PD), Italie;
- Monsieur Doninelli Giuseppe, administrateur de sociétés, demeurant au 1, Viale Stefano Franscini, 6901 Lugano, Suisse;
- Monsieur Doninelli Stefano, administrateur de sociétés, demeurant au 1, Viale Stefano Franscini, 6901 Lugano, Suisse.

Est nommé commissaire aux comptes, son mandat prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2004:

- AUDIEX S.A., société anonyme, 57, avenue de la Faïencerie, Luxembourg.

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

Luxembourg, le 28 septembre 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 4 octobre 2004, réf. LSO-AV00489. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081604.3/534/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2004.

EXPERTISE INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, Place Dargent.
R. C. Luxembourg B 78.989.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 1^{er} juin 2004

- Le mandat d'administrateur de classe A de Monsieur Nicola Tarantino, expert comptable, né le 24 novembre 1956 à I-Lignano, demeurant à I-Nerviano (MI), 21 via de Gasperi, le mandat d'administrateur de classe B de Monsieur Roger Caurla, maître en droit, né le 30 octobre 1955 à L-Esch-sur-Alzette, demeurant à L-3912 Mondernange, 19, rue des champs et le mandat de commissaire aux comptes de TRIPLE A CONSULTING, ayant son siège social à L-2156 Luxembourg, 2, Millegässel, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 61.417, est renouvelé pour une période statutaire de 6 ans jusqu'à l'Assemblée Générale Statutaire de 2010.

- Monsieur Toby Herkrath, maître en droit, né le 18 mai 1956 à L-Echternach, demeurant au 19, rue de Kirchberg, L-1858 Luxembourg, est nommé administrateur de classe B jusqu'à l'Assemblée Générale Statutaire de 2010, vu que Monsieur Filippo Comparetto, employé privé, né le 12 avril 1973 à I-Vicari, demeurant au 1, rue de Prettinge à L-7396 Hunsdorf, ne désire plus que son mandat d'administrateur de classe B soit renouvelé.

Certifié sincère et conforme

Pour EXPERTISE INVESTMENT S.A.

COMPANIES & TRUSTS PROMOTION S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01839. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081962.3/696/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

NORD EST FUND, Fonds Commun de Placement.**MANAGEMENT REGULATIONS****Art. 1. The Fund**

NORD EST FUND (hereinafter also called «the Fund»), is established as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities («UCITS») in accordance with the law of 30th March, 1988 in the Grand Duchy of Luxembourg. The Fund is organised under Part I of the Luxembourg Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment («the Law»), in the form of an open-ended mutual investment fund («fonds commun de placement») as an unincorporated co-ownership of transferable securities and other assets permitted by law. Investors are only liable up to the amount they have contributed.

The Fund is divided in separate Sub-Funds, the assets of which belong to the Unitholders of the relevant Sub-Fund, which are solely and exclusively administered on the collective behalf of the relevant Unitholders (the «Unitholders») by NORD EST ASSET MANAGEMENT a limited company created on May 19, 1999, for an indefinite period under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (the «Management Company»). Each sub-fund constitutes a separate pool of assets (invested in accordance with the particular investment features applicable to this sub-fund) and liabilities. It follows from this that each sub-fund operates like a single entity and therefore the value of a given unit will depend upon which sub-fund it relates or which corresponding Sub-Fund it belongs. The Board of Directors of the Management Company

may create as many Sub-Funds as deemed necessary, according to criteria that said Board determines. Within each Sub-Fund, the Board of Directors is entitled to create different categories and/or sub-categories («the Categories» and «the Sub-Categories») that may be characterised by their distribution policy (distribution Units- accumulation Units), their reference currency, their fee level, and or by any other feature to be determined by the Board of Directors. Information regarding any such creation/modification will be formalised by way of an addendum to the present prospectus.

The assets of the Fund will thus be divided into several portfolios (the «Sub-Funds») belonging to all the holders of Units (the «Unitholders») of the relevant Sub-Fund. Each of the Sub-Funds corresponds to Units of a given Sub-Fund, Category or Sub-Category. Unitholders of a given Sub-Fund, Category or Sub-Category have equal rights among themselves in this Sub-Fund, Category or Sub-Category in proportion to their holding in this Sub-Fund, Category or Sub-Category.

The particular investment policy and features of each of the available Sub-Funds are listed in chapter «Available Sub-Funds and Investment Policies» of the Prospectus.

The assets of the Fund are segregated from those of the Management Company and are held under the custodianship of CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG which is also acting as central administration agent of the Fund (the «Custodian» and/or «Central Administration Agent»).

By the acquisition of units (the «Units») of the Fund any Unitholder fully accepts these Management Regulations which, together with the agreements referred to under Article 3, determine the contractual relationship between the Unitholders, the Management Company and the Custodian. These Management Regulations are expected to be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial») on November 16, 1999. Any future amendments thereto shall be published in the Mémorial. They shall also be filed with the District Court of Luxembourg and copies shall be available at the Chancery of the District Court.

These Management Regulations apply to the Fund as a whole and/or to each Sub-Fund or Category or Sub-Category of units available in this Fund.

Art. 2. The Management Company

NORD EST ASSET MANAGEMENT is the Management Company of the Fund. The Management Company is organised in the form of a limited company (société anonyme) under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and has its registered office in Luxembourg. The Management Company manages the assets of the Fund in compliance with the Management Regulations in its own name, but for the sole benefit and in the exclusive interest of the Unitholders of the Fund.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund within the objective set out in Article 5 hereof and the restrictions set out in Article 6 hereof.

The Board of Directors of the Management Company shall have the broadest powers to administer and manage the Fund within the restrictions set out in Article 6 hereof, including but not limited to the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and the exercise of all rights attached directly or indirectly to the assets of the Fund.

The Management Company's annual general meeting will be held on the second Wednesday of May at 14 o'clock, or if this day is not a Bank Business Day in Luxembourg, on the following Business Day.

The Management Company is entitled to receive out of each Sub-Fund's average net asset value a management fee of up to 2,5 per cent per annum payable monthly. The current rate of the management fee is disclosed in the Prospectus.

Provided it is replaced by another Management Company, the Management Company shall be subject to removal by notice in writing from the Custodian in any of the following events:

- (a) the Management Company goes into liquidation, becomes bankrupt or has a receiver appointed over its assets; or,
- (b) for good and sufficient reason, the Custodian is of the opinion and so states in writing that a change of the Management Company is desirable in the interests of the Unitholders; or,
- (c) Unitholders representing at least fifty per cent. in value of the Units outstanding (excluding those held or deemed to be held by the Management Company) deliver to the Custodian a written request to dismiss the Management Company.

The Management Company may appoint an investment Manager at its own cost («The Investment Manager») for the Fund to render such investment advisory, management and other services as may be agreed in writing by the Management Company and such Investment Manager to the Fund.

Art. 3. The Custodian and Central Administration Agent

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian of the assets of the Fund. CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG, a corporation organised and licensed to engage in banking operations under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office in Luxembourg, has been appointed Custodian.

All securities and other assets of the Fund shall be held by the Custodian on behalf of the Unitholders of the Fund. The Custodian may, with the approval of the Management Company, entrust to banks and other financial institutions all or part of the assets of the Fund. The Custodian may hold securities in fungible or non-fungible accounts with such clearing houses as the Custodian, with the approval of the Management Company, may determine. The Custodian may dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund only upon receipt of proper instructions from the Management Company or its duly appointed agent(s). Upon receipt of such instructions and provided such instructions are in compliance with these Management Regulations, the Custodian and Central Administration Agreements and applicable law, the Custodian shall carry out all transactions with respect of the Fund's assets.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with the Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment, as such law may be amended from time to time. In particular, the Custodian shall:

- (a) ensure that the sale, issue, redemption, exchange and cancellation of Units effected on behalf of the Fund or by the Management Company are carried out in accordance with applicable law and these Management Regulations;

(b) ensure that the value of the Units is calculated in accordance with applicable law and these Management Regulations;

(c) carry out the instructions of the Management Company, unless they conflict with applicable law or these Management Regulations;

(d) ensure that in transactions involving the assets of the Fund, any consideration is remitted to it within the customary settlement dates; and

(e) ensure that the income attributable to the Fund is applied in accordance with these Management Regulations.

The Custodian shall not be entitled to retire before the appointment of a new custodian, which must happen within a two months period starting as from the end of the termination notice. The retirement of the Custodian should take effect at the same time as the new custodian takes up office.

Pursuant to the Custodian and Central Administration Agreements, CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG shall further act as administration, domiciliary, registrar, transfer and paying agent of the Fund (in such capacities referred to as «Central Administration Agent»). In such capacity, CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG provides certain administrative and clerical services delegated to it by the Management Company, including registration and transfer of the Units in the Fund. It further assists in the preparation of and filing with the competent authorities of financial reports.

CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG is empowered to delegate, under its full responsibility, all or part of its duties as Central Administrator to a third Luxembourg entity, with the prior consent of the Fund.

The Custodian and Central Administration Agent shall be entitled to receive such fee as will be agreed upon from time to time between the Management Company and the Custodian and Central Administration Agent. The fees and charges of the Custodian and Central Administration Agent are borne by the Fund and are conform to common practice in Luxembourg.

Any liability that the Custodian and Central Administration Agent may incur with respect to any damage caused to the Management Company, the Unitholders or third parties as a result of the improper performance of its duties thereunder will be determined under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg.

Art. 4. The Investment Manager

The Management Company may appoint an Investment Manager (the «Investment Manager») for the Fund to render such investment advisory, management and other services as may be agreed in writing by the Management Company and such Investment Manager. For the performance of its duties, the Investment Manager may decide, under its full responsibility, to be assisted by one or several other investment adviser(s)/manager(s)

Such agreement may provide for such fees to be borne by the Fund and contain such terms and conditions as the parties thereto shall deem appropriate. Notwithstanding such an agreement, the Management Company shall remain ultimately responsible for the management of the Fund's assets.

Art. 5. Investment objective and policies

Pursuant to the Article 40 of the Law, the investments of the Fund will consist mainly of transferable securities. The objectives of the Fund are to achieve capital appreciation and, as regards a certain number of Sub-Funds, as the case may be, income. The selected Investment Managers will maintain a prudent risk level that emphasizes growth but considers the need to preserve capital and accumulated income.

In order to offer investors a variety of investment alternatives the Fund may be divided into several Sub-Funds (the «Sub-Funds»), and each Sub-Fund will have its own assets. The Sub-Funds may differ according to their main objective (geographical sector, economic sector, currency, etc.).

The Management Company may decide to add further Sub-Funds, to discontinue existing Sub-Funds or to vary the investment objective and policy of existing Sub-Funds, subject to prior notice being given to the Unitholders and subject further to the current Prospectus of the Fund being either amended by way of a prospectus supplement or a revised prospectus being issued.

Since investment in the various Sub-Funds of the Fund is subject to normal market risk, absolute attainment of its objective cannot be guaranteed.

The total net assets of the Fund are expressed in EUR for the needs of the Fund's financial reports.

Art. 6. Investment restrictions and financial techniques and instruments

1. Investment restrictions

The Fund and/or each Sub-Fund is subject to the following investment restrictions.

(I)(A) The Fund and/or each Sub-Fund shall invest in:

(1) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in any Eligible State;

(2) transferable securities dealt in on another regulated market in an Eligible State which operates regularly and is recognised and open to the public (a «Regulated Market»);

(3) recently issued transferable securities provided that the terms of the issue undertake that application will be made for admission to the official listing on a stock exchange or on another Regulated Market referred to above and that such admission is secured within a year of the issue.

«Eligible State» must be understood as any country of Europe, Asia, Oceania, the American continents and Africa. All the above-mentioned securities are referred to as «Transferable Securities».

(B) In spite of what is provided for under (I)(A), above, the Fund and/or each Sub-Fund may also invest:

(1) no more than 10% of its net assets in transferable securities other than the Transferable Securities, or

(2) no more than 10% of its net assets in debt instruments which are treated, because of their characteristics, as equivalent to transferable securities and which are, inter alia, transferable, liquid and have a value which can be accurately determined on each Valuation Day.

The total of such debt instruments and of investments other than Transferable Securities shall, however, not exceed 10% of each Sub-Fund's net assets.

(II) The Fund and/or each Sub-Fund may hold ancillary liquid assets. Such assets may be kept in short term money market instruments regularly negotiated, having a remaining maturity of less than 12 months, and issued or guaranteed by first class issuers or guarantors.

(III)(A) Each Sub-Fund will invest no more than 10% of its net assets in transferable securities issued by the same issuing body. Moreover, where a Sub-Fund holds investments in transferable securities of any issuing body which individually exceed 5% of its net assets, the total of all such investments must not account for more than 40% of the Sub-Fund's total net assets.

(B) Notwithstanding what is provided for under (III)(A), above, the Sub-Fund may invest up to 35% of its net assets in transferable securities of the same issuing body if the transferable securities are issued or guaranteed by a Member State of the European Union, by its local authorities, by a non-member State of the European Union or by public international bodies of which one or more Member States of the European Union are members. These transferable securities are not to be included in the calculation of the limit of 40% stated under (III)(A), above.

(C) The limit of 10% laid down in paragraph (A) may be of a maximum of 25% for certain debt securities if they are issued by a credit institution whose registered office is situated in an EU Member State and which is subject, by virtue of law, to particular public supervision for the purpose of protecting the holders of such debt securities. In particular, the amounts resulting from the issue of such debt securities must be invested pursuant to the law in assets which sufficiently cover, during the whole period of validity of such debt securities, the liabilities arising therefrom and which are assigned to the preferential repayment of capital and accrued interest in the case of default by the issuer. If the Fund invests more than 5% of its net assets in such debt securities as referred to in paragraph (A) and issued by the same issuer, the total value of such investments may not exceed 80% of the value of the Fund's net assets.

(D) The limits stated under (III)(A) and (B), above, may not be aggregated and, accordingly, investments in transferable securities issued by the same issuing body effected in accordance with (III)(A) and (B), above, may not, in any event, exceed a total of 35% of the Sub-Fund's net assets.

(E) Notwithstanding what is provided for under (III)(A) and (B), above, where the Sub-Fund has invested in accordance with the principle of risk spreading in transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the European Union, by its local authorities, by a Member State of the Organisation for Economic Co-operation and Development or by public international bodies of which one or more Member States of the European Union are members, the Sub-Fund is authorised to invest up to 100% of its net assets in such securities, provided that the Sub-Fund holds securities from at least six different issues and securities from one issue do not account for more than 30% of its total net assets.

(IV) The Fund will not:

(A) acquire more than 10% of the units of the same undertaking for collective investments, and acquire more than 10% of the outstanding securities of a same nature of any one issuer, provided that such limit shall not apply to transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the European Union, its local authorities, an Eligible State, or issued by public international bodies of which one or more Member States of the European Union are members; or,

(B) acquire shares carrying voting rights which would enable the Fund to take legal or management control or to exercise significant influence over the management of the issuing body; or,

(C) make investments in any assets involving the assumption of unlimited liability.

(V) Each Sub-Fund will not invest more than 5% of its net assets in securities of other collective investment undertakings of the open-ended type. Such investments may be made by the Fund and/or each Sub-Fund, only if:

(A) such collective investment undertaking of the open-ended type is a UCITS within the meaning of the first and second indents of Article 1(2) of the EEC Directive 85/611 of December 20, 1985;

(B) in the case of a UCITS linked to the Fund and/or each Sub-Fund by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the UCITS must be one that in accordance with its constitutional documents specialises in investments in specific geographical area or economic sector and no fees or costs on account of the transaction relating to the shares or units in the UCITS may be charged by the Fund and/or each Sub-Fund.

(VI) Each Sub-Fund will not:

(A) purchase any securities on margin (except that the Sub-Fund may obtain such short-term credit as may be necessary for the clearance of purchases and sales of securities) or make short sales of securities or maintain a short position; deposits or other accounts in connection with option, forward or financial futures contracts, are, however, permitted within the limits provided for here below;

(B) make loans to, or act as a guarantor for, other persons, or assume, endorse or otherwise become directly or contingently liable for, or in connection with, any obligation or indebtedness of any person in respect of borrowed monies, provided that for the purpose of this restriction (i) the acquisition of transferable securities in partly paid form, and (ii) the lending of portfolio securities subject to all applicable laws and regulations shall not be deemed to constitute the making of a loan or be prohibited by this paragraph;

(C) borrow more than 10% of its total net assets, and then only from banks and as a temporary measure. Each Sub-Fund may, however, acquire currency by means of a back to back loan. Each Sub-Fund will not purchase securities while borrowings are outstanding in relation to it, except to fulfil prior commitments and/or exercise subscription rights;

(D) mortgage, pledge, hypothecate or in any manner encumber as security for indebtedness, any securities owned or held by each Sub-Fund, except as may be necessary in connection with the borrowings permitted under (VI)(C), above, and then such mortgaging, pledging, hypothecating or encumbering may not exceed 10% of each Sub-Fund's total net assets. The deposit of securities or other assets in a separate account in connection with option or financial futures transactions shall not be considered to be a mortgage, pledge or hypothecation or encumbrance for this purpose;

(E) make investments in, or enter into transactions involving precious metals, commodities or certificates representing these.

If any of the above limitations are exceeded for reasons beyond the control of the Fund and/or each Sub-Fund or as a result of the exercise of subscription rights, the Fund and/or each Sub-Fund must adopt, as a priority objective, sales transactions for the remedying of that situation, taking due account of the interests of its Unitholders.

2. Financial techniques and instruments

Without prejudice to the investment restrictions for each Sub-Fund and subject to the limitations set out above, each Sub-Fund may (I) undertake for the purpose of efficient portfolio management techniques and instruments relating to transferable securities, and (II) use techniques and instruments aimed at hedging exchange risks to which any particular Sub-Fund is exposed in the management of its assets and liabilities.

1. Techniques and instruments relating to transferable securities

For the purpose of efficient portfolio management, each Sub-Fund, may undertake transactions relating to options (1), financial futures and related options (2), securities lending (3) and *réméré* transactions (repurchase agreements) (4).

1. Options on transferable securities

Each Sub-Fund may buy and sell call and put options providing that these options are traded on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public or concluded by private agreement. These over-the-counter (OTC) options can only be contracted with first class financial institutions, specialised in this kind of transactions and which participate to the OTC options market. When entering into these transactions, Each Sub-Fund must adhere to the following regulations:

1.1. Regulations in respect of the acquisition of options

The total of premiums paid for the acquisition of call and put options which are considered here may not, together with the total of the premiums paid for the acquisition of call and put options described under 2.3., below, exceed 15% of the Net Asset Value of the each Sub-Fund.

1.2. Regulations to ensure the coverage of commitments arising from options transactions

At the conclusion of contracts for the sale of call options, each Sub-Fund must hold either the underlying securities, matching call options, or other instruments which provide sufficient coverage of the commitments resulting from the contracts in question such as warrants. The underlying securities of call options sold may not be disposed of as long as these options exist, unless they are covered by matching options or by other instruments which can be used for the same purpose. The same regulations also apply to matching call options or other instruments that each Sub-Fund must hold when it does not have the underlying securities at the time of the sale of the relevant options. As an exception to these regulations, each Sub-Fund may write uncovered call options on securities that it does not own at the conclusion of the option contract if the following conditions are met (a) the exercise price of the call options sold in this way does not exceed 25% of the net assets of each Sub-Fund; (b) each Sub-Fund must at all times be able to cover the positions taken on these sales. Where a put option is sold, each Sub-Fund must be covered for the full duration of the option contract by liquid assets sufficient to pay for the securities deliverable to it on the exercise of the option by the counterpart.

By selling uncovered call options, the Fund and/or each Sub-Fund risks a theoretically unlimited loss. By selling put options the Fund and/or each Sub-Fund risks a loss if the price of the underlying securities falls below the strike price less the received premium.

1.3. Conditions and limits for the sale of call and put options

The total commitment arising on the sale of call and put options (excluding the sale of call options for which the Sub-Fund has adequate coverage) and the total commitment arising on transactions described under 2.3., below, may at no time exceed the total Net Asset Value of each Sub-Fund.

In this context, the commitment on call and put options sold is equal to the total of the exercise prices of those options.

2. Transactions relating to futures and options on financial instruments

Except for transactions by mutual agreement which are described under 2.2., below and for OTC options which can only be contracted with counterparts such as presented under 1, the transactions described here may only relate to contracts which are dealt in on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public. Subject to the conditions defined below, such transactions may be undertaken for hedging or other purposes.

2.1. Hedging operations relating to the risks attached to the general movement of stock markets

As a global hedge against the risk of unfavourable stock market movements, each Sub-Fund may sell futures on stock market indices. For the same purpose, each Sub-Fund may also sell call options or buy put options on stock market indices. The objective of these hedging operations assumes that a sufficient correlation exists between the composition of the index used and the Sub-Fund's portfolio. In principle, the total commitment relating to futures and option contracts on stock market indices may not exceed the global valuation of securities held by each Sub-Fund in the market corresponding to each index.

2.2. Transactions relating to interest rate hedging

As a global hedge against interest rate fluctuations, each Sub-Fund may sell interest rate futures contracts. For the same purpose, it can also sell call options or buy put options on interest rates or make interest rate swaps on a mutual agreement basis with first class financial institutions specialising in this type of transaction. In principle the total commitment on financial futures contracts, option contracts and interest rate swaps may not exceed the global valuation of the assets to be hedged held by the Sub-Fund in the currency corresponding to these contracts.

2.3. Transactions which are undertaken for purposes other than hedging

Markets dealing with forward contracts and options are extremely volatile and highly risky.

Apart from option contracts on transferable securities and contracts relating to currencies, each Sub-Fund may for a purpose other than hedging, buy and sell futures contracts and option contracts on any type of financial instrument, providing that the total commitment arising on these purchase and sale transactions together with the total commitment arising on the sale of call and put options on transferable securities at no time exceeds the Net Asset Value of the Sub-Fund. Sales of call options on transferable securities for which the Sub-Fund has sufficient coverage are not included in the calculation of the total commitment referred to above. It should be remembered that the total of the premiums paid to acquire call and put options as described here, together with the total of the premiums paid to acquire call and put options on transferable securities as described under 1.1., above, may not exceed 15% of the Sub-Fund's net assets.

In this context, the commitment arising on transactions which do not relate to options on transferable securities is defined as follows: (a) the commitment arising on futures contracts is equal to the liquidation value of the net position of contracts relating to similar financial instruments (after netting between purchase and sale positions), without taking into account the respective maturities; and, (b) the commitment relating to options bought and sold is equal to the sum of the exercise prices of those options representing the net sold position in respect of the same underlying asset, without taking into account the respective maturities.

3. Securities lending

The Fund and/or each Sub-Fund may enter into securities lending transactions on condition that they comply with the following regulations:

3.1. Regulations to ensure the proper completion of lending transactions

Each Sub-Fund may only lend securities through a standardised lending system organised by a recognised clearing institution or through a first class financial institution specialising in this type of transaction. As part of lending transactions, each Sub-Fund must in principle receive a guarantee, the value of which at the conclusion of the contract must be at least equal to the global valuation of the securities lent. This guarantee must be given in the form of liquid assets and/or in the form of securities issued or guaranteed by a member state of the OECD, or by their local authorities, or by supranational institutions and undertakings of a community, regional or world-wide nature, and blocked in the name of the Sub-Fund until the expiration of the loan contract.

3.2. Conditions and limits of securities lending

Securities lending transactions may not exceed 50% of the global valuation of the securities portfolio of a Sub-Fund. This limitation does not apply where the Sub-Fund is entitled at all times to the cancellation of the contract and the restitution of the securities lent. Securities lending transactions may not exceed beyond a period of 30 days.

4. «Réméré» transactions (repurchase agreements)

Unless otherwise indicated in Chapter 1, each Sub-Fund may occasionally enter into «réméré» transactions (repurchase agreements) which consist of the purchase and sale of securities with a clause reserving the seller the right to repurchase from the acquirer the securities sold at a price and term specified by the two parties in a contractual agreement. Each Sub-Fund can act either as purchaser or seller in «réméré» transactions. The involvement in such transactions is, however, subject to the following regulations: (a) the Sub-Fund may not buy or sell securities using a «réméré» transaction unless the counterparts in such transactions are first class financial institutions specialising in this type of transactions; (b) During the life of a «réméré» purchase contract, the Sub-Fund cannot sell the securities which are the object of the contract, either before the right to repurchase these securities has been exercised by the counterpart, or the repurchase term has expired. Where the Sub-Fund is exposed to repurchases, it must take care to ensure that the level of its exposure to «réméré» purchase transactions is such that it is able, at all times, to meet its repurchase obligations.

II. Techniques and instruments aimed at hedging exchange risks

To protect assets against the fluctuation of currencies, each Sub-Fund may enter into transactions the purpose of which is the sale of forward foreign exchange contracts, sale of call options or the purchase of put options in respect of currencies. Except for transactions by mutual agreement and for OTC options which can only be contracted with counterparts such as presented under I.1., the transactions referred to here may only be entered into via contracts which are dealt in on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public.

For the same purpose each Sub-Fund may also sell currencies forward or exchange currencies on a mutual agreement basis with first class financial institutions specialising in this type of transaction.

The hedging objective of the transactions referred to above presupposes the existence of a direct relationship between these transactions and the assets which are being hedged and implies that, in principle, transactions in a given currency cannot exceed the total valuation of assets denominated in that currency nor may the duration of these transactions exceed the period for which the respective assets are held.

Nevertheless, currency hedging could be authorised for certain sub-funds, as described in the chapter «Available Sub-Funds and Investment Policies» of the Prospectus.

If the limitations above are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights, the Management Company shall adopt as a priority objective for the sale transactions of the Fund, the remedying of that situation, taking due account of the interests of the Unitholders of the Fund.

The Management Company shall have the authority to take appropriate steps with the agreement of the Custodian to amend the investment restrictions and other parts of the Management Regulations, as well as to institute further investment restrictions which are necessary in order to comply with the conditions in such countries where units are sold or are to be sold.

Art. 7. Co-management

In order to reduce operational and administrative charges while allowing a wider diversification of the investments, the Management Company may decide that part or all of the assets of any Sub-Fund will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment schemes. In the following paragraphs, the words «co-managed

entities» shall refer to any Sub-Fund and all entities with and between which there would exist any given co-management arrangement and the words «co-managed Assets» shall refer to the entire assets of these co-managed entities and co-managed pursuant to the same co-management arrangement.

Under the co-management arrangement, the Investment Manager will be entitled to take, on a consolidated basis for the relevant co-managed entities, investment, disinvestment and portfolio readjustment decisions which will influence the composition of the Sub-Fund's portfolio. Each co-managed entity shall hold a portion of the co-managed Assets corresponding to the proportion of its net assets to the total value of the co-managed Assets. This proportional holding shall be applicable to each and every line of investment held or acquired under co-management. In case of investment and/or disinvestment decisions these proportions shall not be affected and additional investments shall be allotted to the co-managed entities pursuant to the same proportion and assets sold shall be levied proportionately on the co-managed Assets held by each co-managed entity.

In case of new subscriptions in one of the co-managed entities, the subscription proceeds shall be allotted to the co-managed entities pursuant to the modified proportions resulting from the net asset increase of the co-managed entity which has benefited from the subscriptions and all lines of investment shall be modified by a transfer of assets from one co-managed entity to the other in order to be adjusted to the modified proportions. In a similar manner, in case of redemptions in one of the co-managed entities, the cash required may be levied on the cash held by the co-managed entities pursuant to the modified proportions resulting from the net asset reduction of the co-managed entity which has suffered from the redemptions and, in such case, all lines of investment shall be adjusted to the modified proportions. Unitholders should be aware that, in the absence of any specific action by the Management Company or its appointed agents, the co-management arrangement may cause the composition of assets of a Sub-Fund to be influenced by events attributable to other co-managed entities such as subscriptions and redemptions. Thus, all other things being equal, subscriptions received in one entity with which any Sub-Fund is co-managed will lead to an increase of this Sub-Fund's reserve of cash. Conversely, redemptions made in one entity with which any Sub-Fund is co-managed will lead to a reduction of the Sub-Fund's reserve of cash. Subscriptions and redemptions may however be kept in the specific account opened for each co-managed entity outside the co-management arrangement and through which subscriptions and redemptions must pass. The possibility to allocate substantial subscriptions and redemptions to these specific accounts together with the possibility for the Management Company or its appointed agents to decide at anytime to terminate a Sub-Fund's participation in the co-management arrangement permit the Sub-Fund to avoid the readjustments of its portfolio if these readjustments are likely to affect the interest of the Fund and of its Unitholders.

If a modification of the composition of the Sub-Fund's portfolio resulting from redemptions or payments of charges and expenses peculiar to another co-managed entity (i.e. not attributable to the Sub-Fund) is likely to result in a breach of the investment restrictions applicable to the Sub-Fund, the relevant assets shall be excluded from the co-management arrangement before the implementation of the modification in order for it not to be affected by the ensuing adjustments.

Co-managed Assets of any Sub-Fund shall only be co-managed with assets intended to be invested pursuant to investment objectives identical to those applicable to the co-managed Assets of such Sub-Fund in order to assure that investment decisions are fully compatible with the investment policy of the Sub-Fund. Co-managed Assets of any Sub-Fund shall only be co-managed with assets for which the Custodian is also acting as depository in order to assure that the Custodian is able, with respect to the Fund, to fully carry out its functions and responsibilities pursuant to the Law of March 30, 1988 on undertakings of collective investment. The Custodian shall at all times keep the Fund's assets segregated from the assets of other co-managed entities, and shall therefore be able at all time to identify the assets of the Fund. Since co-managed entities may have investment policies which are not strictly identical to the investment policy of one of the Sub-Funds, it is possible that as a result the common policy implemented may be more restrictive than that of the Sub-Fund.

The Management Company may decide at anytime and without notice to terminate the co-management arrangement.

Unitholders may at all times contact the registered office of the Management Company to be informed of the percentage of assets which are co-managed and of the entities with which there is such a co-management arrangement at the time of their request. Annual and half-yearly reports shall state the co-managed Assets' composition and percentages.

Art. 9. The Units

Any person or corporate entity agreeable to the Management Company may acquire Units in the Fund against payment of the issue price such as determined hereafter.

The Units, which are of no par value, carry no preferential or pre-emptive rights. All Units of the Fund must be fully paid.

The Units of the Fund, subject as mentioned above, are freely transferable, and, upon issue, are entitled to participate equally in the profits and dividends of the Fund, in its assets in liquidation and in all other respects.

Fractions of Units are, in due proportion, entitled to the same rights as full units. Fractions will be issued until the second decimal, in case an order (subscription, redemption, switch) requires it.

The owner of a Unit holds a co-ownership right in the Fund's assets. Within each Sub-Fund, the Board of Directors is entitled to create different categories and/or sub-categories («the Categories» and «the Sub-Categories») that may be characterised by their distribution policy, their form, their reference currency, their fee level, and or by any other feature to be determined by the Board of Directors. The co-ownership Units are notably either in registered or bearer form at the Unitholder's convenience. Bearer Unit certificates may be issued in denominations of 1, 10 and 1,000 Units. The certificates shall bear the signatures of the Management Company and the Depositary Bank. These signatures may be handwritten, affixed by stamp or reproduced in facsimile by any printing process. The Depositary Bank delivers to the Unitholders confirmation statements evidencing their holdings or, at their express request, either bearer Unit certificates or registered certificates.

The registered Units may be converted into bearer Units and vice versa. The bearer Unit certificates may be converted into different denominations at the expense of the Unitholder.

Art. 10. Issue and Redemption of Units

10.1. Issue of Units

Investors and Unitholders may subscribe, redeem or convert their Units with the Management Company, with the Custodian, or with any authorised bank or sales agent, subject to the approval of the Management Company.

Units may be issued on each Business Day in Luxembourg or on any other frequency as further described for each Sub-Fund in the prospectus (the Valuation Day), but at least twice a month, subject to the right of the Management Company to discontinue temporarily such issue as provided in the Article «Determination of the Net Asset Value per Unit» under the heading «Suspension of Calculation». Whenever used herein, the term «Business Day» shall mean a day on which banks and stock exchanges are open for business in Luxembourg and in Italy, and the term «Valuation Day» shall mean each Business Day or any other frequency as further described for each Sub-Fund in the prospectus, or, if such a day is a holiday in any location and as a result the calculation of the fair market value of investments in the Fund is impeded, the next Business Day which is not such a holiday. The Company is entitled to accept or refuse all or part of any application for subscription.

The subscription price per Unit will be based on the Net Asset Value per Unit as of a Valuation Day, provided that the application for subscription must be received by the Management Company prior to 2 p.m. Luxembourg time, on the Business Day preceding the Valuation Day; applications received after that time will be processed on the next Valuation Day. In accordance with the description of the Sub-Funds, a subscription fee of up to 5 per cent of the Net Asset Value per shares may be added and shall be payable to the sales agent or bank involved in the placement of the Unit(s) and approved by the Management Company. This commission does not necessarily include exceptional fees that may be charged by Sales Agents placing pluriannual investment plans.

Applications for subscription must be made by sending a subscription request in a form determined by resolution of both the Management Company and the Custodian.

The Fund will accept payment in any major freely convertible currency not later than four Business Days after the relevant Valuation Day. If the payment is made in a currency different from the Reference Currency, any currency conversion cost shall be borne by the Unitholder.

The Management Company is authorised to postpone applications for subscription where there is no certainty that payment will reach the Custodian by the due date. In this context, Units will normally be allotted only after receipt of the subscription application together with cleared monies or a document evidencing irrevocable payment within four business days of the Valuation Day. In the case of payment by cheque, Units will be allotted only after confirmation of the cheque's clearance. Certificates, if requested, will be issued only upon payment of the subscription moneys.

The minimum initial and subsequent investment and minimum holding requirements, if any, shall be disclosed in the sales documents for the Fund's different Sub-Funds.

10.2. Redemption of Units

Unitholders may at any time request redemption of their Units.

Redemptions will be made at the Net Asset Value per Unit on a Valuation Day, provided that the application for redemption must be received by the Management Company prior to 2 p.m. Luxembourg time, on the Business Day preceding the Valuation Day; applications received after that time will be processed on the next Valuation Day. It is not currently proposed that a redemption fee shall be levied.

Applications for redemption must be made by sending to the Management Company, or to any bank and sales agent appointed by it for this purpose, a redemption request in a form determined by resolution of both the Management Company and the Custodian. If issued, Unit certificates in proper form and all necessary documents to fulfil the redemption as specified on the redemption request form should be enclosed with such application.

Redemption requests by a Unitholder who is not a physical person must be accompanied by a document evidencing authority to act on behalf of such Unitholder or power of attorney which is acceptable in form and substance to the Management Company. Redemption requests made in accordance with the foregoing procedure shall be irrevocable, except that a Unitholder may revoke such request in the event that it cannot be honoured for any of the reasons specified in the Chapter «Determination of the Net Asset Value per Unit».

Payment of the redemption price will be made by the Custodian or its agents not later than one week from the relevant Valuation Day or at the date on which the transfer documents have been received by the Management Company, whichever is the later date. Payment for such Units will be made in the Reference Currency of the Sub-Fund. Payment for such Units may also be made in such other currency that may be freely purchased with the Reference Currency and that a Unitholder applying for redemption of its Units may request, provided that any currency conversion cost shall be deducted from the amount payable to such Unitholder.

The Board of Directors may approve the redemption of units by means of securities of the corresponding Sub-Fund provided that the holder accepts such a redemption in specie, that such a redemption is not made to the detriment of the remaining holders of the Sub-Fund and provided that the equality amongst holders of the Sub-Fund is at all time maintained. A valuation report, the cost of which is to be borne by the relevant holder, will be drawn up by the auditor according to Article 26-1(2) of the Luxembourg Law of August 10, 1915 and will be deposited with the Court and available for inspection at the registered office of the Fund.

With a view to protecting the interests of all Unitholders, the Management Company will be entitled at its discretion, but subject to the approval of the Custodian, to limit the number of Units redeemed on any Valuation Day to 10 per cent. of the total number of Units in issue in the relevant Sub-Fund. In this event, the limitation will apply pro rata so that all holders wishing to redeem their Units on that Valuation Day redeem the same proportion of such Units, and Units not redeemed but which would otherwise have been redeemed will be carried forward for redemption, subject

to the same limitation, on the next Valuation Day. If requests for redemption are so carried forward, the Management Company will inform the Unitholders affected.

If on any given date payment in respect of requests involving substantial redemptions cannot be effected out of the Fund's assets or authorised borrowings, the Management Company may, with the consent of the Custodian, defer redemptions for such period as is considered necessary to sell part of the Fund's assets in order to be able to meet the substantial redemption requests. In this case, all applications for redemption without any exception will be processed at the Net Asset Value per unit thus calculated.

The Management Company may compulsorily redeem the entire unitholding of any Unitholder who would not comply with the minimum holding request, if any, as stated in Chapter 2 in the prospectus.

The Management Company may impose such restrictions as they may think necessary for the purpose of ensuring that no Units in the Fund are acquired or held by (a) any person in breach of the laws or requirements of any country or governmental authority, or (b) any person in circumstances which in the opinion of the Management Company might result in the Fund incurring any liability of taxation or suffering any other disadvantage which the Fund might not otherwise have incurred or suffered. The Fund may compulsorily redeem all Units held by any such person.

In accordance with the Management Regulations, the Management Company may further compulsorily redeem all of the Units of a given Sub-Fund if, at any time, the Net Asset Value of such Sub-Fund shall, on a Valuation Date, be less than EUR 5 million or its equivalent in the Reference Currency.

The provisions listed herein will apply mutatis mutandis to the compulsory redemption of Units.

Art. 11. Conversion

Unitholders of a Sub-Fund will be entitled to convert some or all of their Units into Units of another Sub-Fund or Category on any day which is a Valuation Day for both relevant Sub-Funds or Categories, by making application to the Management Company or to any bank and sales agent appointed by it for this purpose, including the relevant information.

Applications for conversion must reach the Management Company by 2 p.m. Luxembourg time, on the Business Day preceding the Valuation Day. All applications for conversion reaching the Management Company after the time specified will be executed on the following Valuation Day at the net asset value then prevailing.

A request for conversion may be refused by the Management Company if the amount to be converted in one Sub-Fund or Category of Units is inferior to the applicable Minimum Subscription Amount, or if the implementation of such request would leave the Unitholder with a balance of Units in the previously held Sub-Fund or Category amounting to less than the applicable Minimum Subscription Amount. The above minimum amounts do not take into account any applicable conversion charges. Conversion will also be refused if the calculation of the Net Asset Value of one of the relevant Sub-Funds is suspended.

The rate at which all or any part of a holding of units of any Sub-Fund or Category (the «original Sub-Fund») is converted on any such valuation day into units of another Sub-Fund or Category (the «new Sub-Fund») will be determined in accordance with the following formula:

Subject to the charges specified under Chapter 2 (the maximum conversion fee being 3% of the NAV per Unit of the new Sub-Fund) and to what might be otherwise provided for in the Prospectus, Units of all Sub-Funds may be converted into Units of another Sub-Fund on any Valuation Day pursuant to the following formula:

$A = B \times C \times E / D$ - where

«A» = the number of Units of the new Sub-Fund or Category to be allotted;

«B» = the number of the previously held Units;

«C» = the relevant Net Asset Value, less applicable conversion charges, if any, of the previously held Units;

«D» = the relevant Net Asset Value of the Units of the new Sub-Fund or Category to be allotted; and,

«E» = the applicable currency conversion factor, if any.

Any new unit certificate, if requested, will not be posted to the Unitholder until the former unit certificate, if any and a duly completed conversion request has been received by the Management Company.

Art. 12. Determination of the Net Asset Value per Unit

12.1. Frequency of Calculation

The Net Asset Value per Unit and the issue, redemption and exchange prices will be calculated on each Valuation Day, as defined under the Article «Issue and Redemption of Units», by reference to the value of the assets of the Fund in accordance with the present Article, under the heading «Valuation of the Assets». Such calculation will be done by the Central Administration Agent under guidelines established by, and under the responsibility of, the Management Company.

12.2. Calculation

The Net Asset Value per Unit shall be expressed in the Reference Currency of each Sub-Fund and shall be calculated by dividing the Net Asset Value of the Fund attributable to each Sub-Fund which is equal to (i) the value of the assets of the Fund attributable to such Sub-Fund and the income thereon, less (ii) the liabilities of the Fund attributable to such Sub-Fund and any provisions deemed prudent or necessary, by the total number of Units outstanding in such Sub-Fund on the relevant Valuation Day.

The percentages of the total Net Asset Value allocated to each category of units within one Sub-Fund shall be determined by the ratio of units issued in each category of units within one Sub-Fund to the total number of units issued in the same Sub-Fund, and shall be adjusted subsequently in connection with the distribution effected and the issues, conversions and redemptions of units as follows: (1) on each occasion when a distribution is effected, the Net Asset Value of the units which received a dividend shall be reduced by the amount of the distribution (causing a reduction in the percentage of the Net Asset Value allocated to these units), whereas the Net asset Value of the other units of the same Sub-Fund shall remain unchanged (causing an increase in the percentage of the Net Asset Value allocated to these units);

(2) on each occasion when units are issued, converted or redeemed the Net Asset Value of the respective categories of units, within the relevant Sub-Fund shall be increased or decreased by the amount received or paid out.

The proceeds net of charges to be received from the issue of Units of a Sub-Fund shall be applied in the books of the Fund to that Sub-Fund and the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Units of the Sub-Fund to be issued, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable to such Sub-Fund or Sub-Funds of Units shall be applied to the corresponding Sub-Fund subject to the provisions of this Article.

Without prejudice to what has been stated hereabove, when the Board of Directors has decided for a specific Sub-Fund to issue several categories and/or sub-categories of Units, the Board of Directors may also decide to compute the Net Asset Value per Unit of a category and/or sub-category as follows: on each Valuation Day the assets and liabilities of the considered Sub-Fund are valued in the reference currency of the Sub-Fund. The categories and/or sub-categories of Units participate in the Sub-Fund's assets in proportion to their respective numbers of portfolio entitlements. Portfolio entitlements are allocated to or deducted from a particular category and/or sub-category on the basis of issues or repurchases of Units of each category and/or sub-category, and shall be adjusted subsequently with the distribution effected as well as with the issues, conversions and/or redemptions. The value of the total number or portfolio entitlements attributed to a particular category and/or subcategory on the given Valuation Day represents the total Net Asset Value attributable to that category and/or sub-category of Units on that Valuation day. The Net Asset Value per Unit of that category and/or sub-category equals to the total Net Asset Value on that day divided by the total number of Units of that category and/or sub-category then outstanding.

To third parties, the Fund represents a single legal entity and any commitments apply to the Fund as a whole, unless otherwise agreed to with the creditors notwithstanding the fact that the debts following from these commitments may be attributed to separate Sub-Funds.

If since the time of determination of the Net Asset Value of the Fund there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments of the Fund are dealt in or quoted, the Management Company may, in order to safeguard the interests of the Unitholders and the Fund, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including the administration and management fees of the Management Company) will be accrued daily. The charges incurred by the Fund are set out in the Article «Charges and Expenses of the Fund».

12.3. Suspension of Calculation

The Management Company may temporarily suspend the determination of the Net Asset Value per Unit and in consequence the issue, redemption and exchange of Units of a Sub-Fund in any of the following events:

- When one or more stock exchanges, or one or more Regulated Markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Sub-Fund, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the Sub-Fund is denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if trading thereon is restricted or suspended;

- When, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the Sub-Fund is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Unitholders;

In the case of breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Sub-Funds or if, for any reason, the value of any asset of the Sub-Fund may not be determined as rapidly and accurately as required;

- When the Management Company is prevented from repatriating funds for the purpose of making payments on the redemption of the Units or when any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of Units cannot in the opinion of the Board of Directors of the Management Company be effected at normal rates of exchange.

When exceptional circumstances might negatively effect Unitholders' interests, or when redemptions would exceed 10% of a Sub-Fund's net assets, the Board of Directors of the Management Company reserves the right to sell the necessary securities before the calculation of the Net Asset Value per share. In this case, all subscription and redemption applications without any exception will be processed at the Net Asset Value per share thus calculated.

Any such suspension and the termination thereof shall be notified to those Unitholders who have applied for subscription, redemption or exchange of their Units and shall be published as provided in Article «Publication» hereof. Unless withdrawn, their applications will be considered on the first Valuation Day after the suspension is lifted.

Any suspension in one single Sub-Fund shall have no cause on the calculation of the Net Asset Value in the other Sub-Funds.

12.4. Valuation of the Assets

The valuation of the Net Asset Value per Unit shall be made in the following manner:

1. The assets of the Fund shall include:

- 1) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- 2) all bills and notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- 3) all bonds, time notes, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Fund (provided that the Fund may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph 1. below with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

- 4) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Fund to the extent information thereon is reasonably available to the Fund;

5) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Fund except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such asset;

6) the preliminary expenses of the Fund, including the cost of issuing and distributing Units of the Fund, insofar as the same have not been written off,

7) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

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

2) The value of each security which is quoted or dealt in on a stock exchange will be valued at its latest available price on the stock exchange which is normally the principal market for such security.

3) The value of each security dealt in on any other Regulated Market will be based on the closing price of the last available transaction of the valuation day.

4) In the event that any of the securities held in the Fund's portfolio on the relevant day are not quoted or dealt in on any stock exchange or dealt in on any other Regulated Market or if, with respect of securities quoted or dealt in on any stock exchange or dealt in on any Regulated Market, the price as determined pursuant to sub-paragraphs 2. or 3. is not representative of the relevant securities, the value of such securities will be determined based on a reasonable foreseeable price determined prudently and in good faith by the Management Company.

II. The liabilities of the Fund shall include:

1) all loans, bills and accounts payable;

2) all accrued interest on loans of the Fund (including accrued fees for commitment for such loans);

3) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, advisory and management fees, including incentive fees, and custodian fees);

4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid distributions declared by the Fund;

5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Fund, and other reserves (if any) authorised and approved by the Management Company, as well as such amount (if any) as the Management Company may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Fund;

6) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles. In determining the amount of such liabilities, the Fund shall take into account all charges and expenses payable by the Fund pursuant to Article 13 and accruals of administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

The value of all assets and liabilities not expressed in the Reference Currency of the concerned Sub-Fund will be converted into the Reference Currency of this Sub-Fund at the rate of exchange ruling in Luxembourg on the relevant Valuation Day. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the Board of Directors of the Management Company. If the Reference Currency of a specific Sub-Fund is not the same as the Reference Currency of the Fund, the net asset value of such Sub-Fund will be converted in the Fund's Reference Currency.

The Board of Directors of the Management Company, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used, if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Fund.

In the event that extraordinary circumstances render a valuation in accordance with the foregoing guidelines impracticable or inadequate, the Management Company will, prudently and in good faith, use other criteria in order to achieve what it believes to be a fair valuation in the circumstances.

Art. 13. Charges and expenses of the Fund

The costs and expenses charged to the Fund include:

- A management fee charged by the Management Company for the performance of its duties, payable quarterly on average Net Asset Value, at a maximum rate determined in the Prospectus under the description of the available Sub-Funds;

- All costs related to transactions;

- Fees and expenses incurred by the Management Company or the Custodian while taking extraordinary measures in the interests of the Fund, including expert's report or litigation costs;

- Legal and Auditor's fees;

- Fees and expenses charged by the Custodian Bank and Central Administration Agent, as agreed with the management Company in conformity to common practice in Luxembourg;

- All taxes, duties, governmental and similar charges which may be due on the assets and the income of the Fund;

- Printing costs of Unit Certificates;

- The cost of preparing, printing and filling any administrative documents and supplementary memorandum for information purposes with any authority;

- Reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, printing, in such languages as are necessary for the benefit of the Fund, and distributing prospectuses, annual, semi-annual and other reports or documents as may be required under applicable law or regulations;

- The fees and expenses involved in preparing and/or filing the Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including the Prospectus and any amendments or supplements thereto, with all authorities having ju-

risdiction over the Fund or the offering of Units of the Fund or with any stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country;

- Advertising, promotion and marketing costs of the Fund;
- The cost of preparing, printing and distributing public notices to the Unitholders, including the costs of publication of Unit prices;
- Fees and expenses charged by the correspondent bank in Italy, as agreed with the Management Company;
- All similar administrative, operating and communication charges.

All recurring charges will be charged first against income of the Fund, then against capital gains and then against assets of the Fund. Other charges may be amortised over a period not exceeding five years.

Set up costs of the Fund and of new Sub-Funds will be amortized over a 5 year period. Each new Sub-Fund will amortize its own costs, initial set up costs being exclusively amortized by the Sub-Fund(s) that were/was launched initially.

Costs and expenses that may not be attributed to one particular Sub-Fund will be dealt with prorata the amount of net assets of each Sub-Fund.

The initial set up costs are estimated at approximately EUR 100,000.

Art. 14. Distributions

Dividends, if any, in respect of Distribution Units, may be declared at the end of each year by the Management Company out of the net investment income payable by the Fund on these Units and if considered necessary in order to maintain a reasonable level of dividend distribution on these Units, of net realised and/or unrealised capital gains.

Dividends shall be payable to Unitholders on or around the date of the annual general meeting at their last known address and dividends not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the Sub-Fund.

Accumulation Units will not entitle Unitholders to the payment of dividends. However, should a distribution be considered to be appropriate, the Management Company may decide a distribution to be paid out of the accumulated profits, and within the limits of the Law.

No distribution may be made if as a result of such distribution the Fund's net assets are less than the minimum imposed by the Law (currently the exchange-value in EUR of LUF 50 million or its equivalent in the relevant currency). Furthermore, dividends shall not exceed an amount equal to the balance of the net annual investment income plus net realised capital gains of each Sub-Fund multiplied by the percentage of the Net Assets to be allocated to the relevant distribution Units before distribution.

Further to the filing of a reinvestment request, dividends may be reinvested by Holders of distribution Unit(s) in Units of the same Sub-Fund at the issue price applicable on the then applicable Valuation Day. Provided such reinvestment takes place within one month after the dividends are made payable, the reinvestment will be made free of charge.

Payment of dividends will be made to Unitholders at the addresses they have provided to the Custodian and Central Administration Agent. Announcement of distributions will be published in the «Luxemburger Wort» and in at least two newspapers of the country where the Units are sold. Dividends not cashed within 5 years will be forfeited and will accrue for the benefit of the relevant Sub-Fund, in accordance with Luxembourg law.

Art. 15. Accounting year; Audit

The financial year of the Fund starts on the first of January and ends on the thirty-first of December of each year. The Fund publishes an audited annual report on its activity and the management of its assets. The accounts will contain a statement confirming that the Custodian had complied with the terms of the Management Regulations.

The accounts of the Fund shall be kept in EUR (the «Base Currency»).

The accounts of the Management Company and of the Fund will be audited by an auditor appointed from time to time by the Management Company.

Art. 16. Joint holders

Up to four persons may be registered as the joint holders of any registered Unit. The Management Regulations provide that the Custodian and the Management Company are entitled, but not bound, to require any redemption request or other instruction in relation to any joint holding to be signed by all the registered joint holders but that they may, to the exclusion of any such request or instruction from any of the other joint holders, rely on any redemption request or other instructions signed by or otherwise received from the joint holder first named on the register of Unitholders.

Art. 17. Publications

Audited annual reports and unaudited semi-annual reports will be mailed free of charge by the Management Company to the Unitholders at their request. In addition, such reports will be available at the registered offices of the Management Company, the Custodian and any local representative. Any other financial information concerning the Fund or the Management Company, including the periodic calculation of Net Asset Value per Unit, the subscription, redemption and exchange prices will be made available at the registered offices of the Management Company, the Custodian and any local representative. Any other substantial information concerning the Fund may be published in such newspaper(s) (including at least a Luxembourg one) and notified to Unitholders in such manner as may be specified from time to time by the Management Company.

Art. 18. Duration and liquidation of the Fund and of any Sub-Fund

The Fund has been established for an unlimited period. However, notwithstanding the causes of liquidation provided for in Article 21 of the law of March 30, 1988, the Fund may be dissolved and liquidated at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian. The Management Company is authorised, subject to the approval of the Custodian, to dissolve a Sub-Fund in the case where the value of the net assets of the Sub-Fund shall be less than the equivalent of EUR 5 million over a period of one month or in case of a significant change of the economic or political situation. Any decision or order of liquidation of the Fund or a Sub-Fund will be notified to the Unitholders,

and published in a Luxembourg newspaper, in the Mémorial and in any other newspapers as determined by the Management Company.

In the event of voluntary or compulsory dissolution, the Management Company will realise the assets of the Fund in the best interests of the Unitholders, and upon instructions given by the Management Company, the Custodian will distribute the net proceeds from such liquidation, after deducting all expenses relating thereto, among the Unitholders in proportion to the number of Units held by them. The Management Company may distribute the assets of the Fund wholly or partly in kind in a fair manner. An audit report will then be established. As provided by Luxembourg law, at the close of liquidation of the Fund, the proceeds thereof corresponding to Units not surrendered will be kept in safe custody at the Caisse des Consignations in Luxembourg until the statute of limitations relating thereto has elapsed. Liquidation proceeds of a Sub-Fund which remain unpaid after the closing of the liquidation procedure of this Sub-Fund will be kept under the custody of the Custodian for a period of six months. At the expiration of this period, unclaimed assets will be deposited under the custody of the Caisse des Consignations to the benefit of the holders concerned.

The procedure to be followed in order to liquidate a Sub-Fund is that applicable to the Fund.

Issuance, redemption, conversion and exchange of Units will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution of the Fund.

The liquidation or the partition of the Fund may not be requested by a Unitholder, nor by his heirs or beneficiaries.

Art. 19. Merger

Merger from one Sub-Fund into another

The Management Company may, with the Custodian's agreement, decide to operate the merger from one Sub-Fund into another. Such merger may arise in case the net assets of one Sub-Fund fall below the equivalent of EUR 5 million, or in any event the Management Company thinks it necessary for the best interest of the Unitholders in case of a significant change of the economic or political situation.

In case of merger, the decision must be brought to the attention of the Unitholders the same way as provided for above for under dissolution and liquidation. Notification to the Unitholders shall, among others, (1) provide for the conditions of the merger and, (2) indicate the date of implementation of the merger, which date shall not be sooner than one month after the date of publication or the notification, which ever is the latest. During that one month period, the Unitholders who do not agree with the merger will have the opportunity to demand redemption of part or all of their Units at the applicable NAV free of any commissions and charges.

Merger from the Fund or a Sub-Fund into another structure

In the case where the value of the net assets of the Fund or a Sub-Fund has decreased to an amount determined by the Management Company' to be the minimum level for the Fund or Sub-Fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation, the Board of Directors of the Management Company may, with the approval of the Custodian, resolve to cancel Units issued in the Fund or Sub-Fund and, after deducting all expenses relating thereto, determine the allocation of units to be issued in a UCI organised under Part I of the Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment, subject to the condition that the investment objectives and policies of such UCI are compatible with the investment objectives and policies of the Fund or Sub-Fund and subject to the following formalities:

Notice shall be delivered in writing to the registered Unitholders of the Fund or Sub-Fund. Such notice shall further be published in the Mémorial and in a Luxembourg newspaper and may also be published, as the Management Company may deem appropriate, in newspapers of countries where the Units of the Fund or Sub-Fund are offered and sold. Such notice shall be delivered and published at least one month before the date on which the resolution of the Management Company shall take effect.

Unitholders of the Fund or Sub-Fund shall have the right, until the Business Day before the last Valuation Day before the date on which the resolution shall take effect (but at least during one month), to request the redemption of all or part of their Units at the applicable Net Asset Value per Unit, subject to the procedures described under «Redemption of Units» without paying any redemption charge.

The implementation of the merger conditions must be approved by an auditor.

Art. 20. Amendments to the Management Regulations

The Management Company may, by mutual agreement with the Custodian and in accordance with Luxembourg law, make such amendments to these Management Regulations as it may deem necessary in the interest of the Unitholders. These amendments shall be published in the Mémorial.

Art. 21. Applicable law; jurisdiction; language.

Any claim arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the Units are offered or sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions, redemptions, conversions and exchanges by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language of these Management Regulations.

The present Management Regulations were executed in three originals in Luxembourg, on April, 2nd 2004 and entered into force on the same day.

For the Management Company
NORD EST ASSET MANAGEMENT COMPANY
Signatures

For the Custodian
CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 27 septembre 2004, réf. LSO-AU05899. – Reçu 54 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081339.2//808) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 2004.

BLU SAT INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 72.147.

—
Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 30 août 2004

- Les rapports du conseil d'administration et du commissaire sont approuvés.
- L'Assemblée donne décharge aux administrateurs et au commissaire pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2001, au 31 décembre 2002 et au 31 décembre 2003.

- L'Assemblée renouvelle les mandats d'administrateur de Madame Carla Cardin, demeurant 69, via N. Tommaseo à I-35131 Padova, de Monsieur Pier Luigi Tomassi, employé privé, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, de Monsieur Gilles Jacquet, employé privé, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et de Monsieur Johan Dejans, employé privé, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, ainsi que le mandat de commissaire aux comptes de ING TRUST (LUXEMBOURG) S.A., ayant son siège social 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2004.

L'Assemblée ratifie la cooptation de Monsieur Andrea Cocco, demeurant 4, via Perugino à I-Rome au poste d'administrateur et de Président du Conseil d'Administration de la société. Son mandat se terminera lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2004.

- Conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915, l'Assemblée statue sur la question de la dissolution éventuelle de la société et décide de poursuivre les activités de celle-ci.

Luxembourg, le 30 août 2004.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 4 octobre 2004, réf. LSO-AV00439. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081991.3/655/28) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

N & B INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 54.843.

—
Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 30 septembre 2004

- Les rapports du conseil d'administration et du commissaire sont approuvés.
- L'Assemblée donne décharge aux administrateurs et au commissaire pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2001.

- L'Assemblée renouvelle les mandats d'administrateur de Monsieur Johan Dejans, employé privé, demeurant au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, de Monsieur Gilles Jacquet, employé privé, demeurant au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et de la société LUX BUSINESS MANAGEMENT, S.à r.l., avec siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg ainsi que le mandat de Commissaire aux comptes de CO-VENTURES S.A., avec siège social au 50, route d'Esch à L-1470 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2002.

Luxembourg, le 30 septembre 2004.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 5 octobre 2004, réf. LSO-AV00856. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081996.3/655/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

KAULIT HOLDING S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-1370 Luxembourg, 16, val Sainte-Croix.
H. R. Luxemburg B 45.814.

AUSZUG

Es erhellt aus einem Auszug aus der ausserordentlichen Generalversammlung unter Privatschrift vom 19. April 2004, einregistriert in Luxembourg, am 23. September 2004, Ref. LSO-AU05268, dass

- Herr Karl Gottfried Christmann und
- Herr Fulvio Defendi

werden als Verwaltungsratsmitglieder abberufen, da ihr Mandat abgelaufen ist und nicht verlängert wurde.

Die abgelaufenen Mandate der Verwaltungsratsmitglieder

- Herr Werner Bruchhausen, Dipl.-Ing., wohnhaft in Av. Maisonnave, 46, 4°, D in E-3003 Alicante;
- Herr Marc Omar Berichi, Kaufmann, wohnhaft in 84, Corniche Fleurie in F-06200 Nizza;

werden für eine weitere Dauer von sechs Jahren verlängert.

- Herr Rainer Hildebrand, Rechtsanwalt, wohnhaft in Wittekindstrasse, 30, in D-44139 Dortmund, wird für eine Dauer von sechs Jahren als Verwaltungsratsmitglied ernannt.

- Herr Werner Bruchhausen, Dipl.-Ing., wohnhaft in Av. Maisonnave, 46, 4°, D in E-3003 Alicante, als Delegierter des Verwaltungsrates für eine weitere Dauer von sechs Jahren bestätigt wird.

Für Auszug zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Luxemburg, den 6. Oktober 2004.

A. Schwachtgen.

(081999.3/230/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

BARBET HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 29.842.

EXTRAIT

L'assemblée générale extraordinaire du 12 août 2002 a décidé

- de renouveler le mandat de l'administrateur

Monsieur Leonard William Durham, avocat, Guernsey, Channel Islands

- de nommer administrateurs Messieurs

David John Christopher, administrateur de société, Guernsey, Channel Islands

Christopher John Lowe, chartered accountant, Guernsey, Channel Islands

en remplacement de M. and Mme Dawe, administrateurs démissionnaires

- de renouveler le mandat du commissaire aux comptes

FIDEX-AUDIT, S.à r.l., Luxembourg jusqu'à l'issue de l'assemblée générale.

Les mandats des trois administrateurs et du commissaire aux comptes viendront à échéance à l'issue de l'assemblée générale de 2008 approuvant les comptes de 2007.

Pour BARBET HOLDING S.A.

Société Anonyme Holding

SOFINEX S.A.

Société Anonyme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01774. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082008.3/850/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

C 3 I S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1466 Luxembourg, 4-6, rue Jean Engling.
R. C. Luxembourg B 76.672.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue au siège social le 22 juin 2004

La séance est ouverte à 10.00 heures à Luxembourg

Bureau

L'assemblée procède à l'installation de son bureau:

Président: Monsieur Alain S. Garros, domicilié à Luxembourg

Secrétaire: Monsieur Fabio Pezzera, domicilié à Luxembourg

Scrutateur: Monsieur Claude Karp, domicilié à Luxembourg

Composition de l'assemblée

Sont présents ou représentés les actionnaires indiqués à la liste de présence signée par chacun d'eux ou leur mandataire avant l'ouverture de la séance.

Il résulte de la liste de présence que toutes les actions sont représentées.

Que tous les actionnaires étant présents et/ou représentés et se reconnaissant dûment convoqués, il a pu être fait abstraction aux convocations d'usage.

Exposé du président

Monsieur le Président expose que la présente assemblée générale ordinaire a pour ordre du jour:

Ordre du Jour:

1. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2002.
2. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice de leur fonction pour l'exercice clos au 31 décembre 2002.
3. Décharge à donner au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2002.
4. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2003.
5. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice de leur fonction pour l'exercice clos au 31 décembre 2003.
6. Décharge à donner au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2003.

Constatation de la validité de l'assemblée

L'ordre du jour exposé par Monsieur le Président est confirmé et reconnu exact par l'Assemblée; celle-ci se reconnaît valablement constituée et apte à délibérer sur les points à l'ordre du jour.

Délibération

Après avoir délibéré, l'Assemblée prend à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2002 comme suit:

- Perte de l'exercice:	- 422.834,34 EUR
- Affectation aux résultats reportés:	- 422.834,34 EUR

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Deuxième résolution

L'assemblée décide de donner décharge aux administrateurs pour l'exercice de leurs fonctions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2002.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Troisième résolution

L'assemblée décide de donner décharge au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2002.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Quatrième résolution

L'Assemblée décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2002 comme suit:

- Bénéfice de l'exercice:	168.334,47 EUR
- Affectation à la réserve légale (5%):	- 8.416,72 EUR
- Affectation aux résultats reportés:	159.917,75 EUR

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de donner décharge aux administrateurs pour l'exercice de leurs fonctions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Sixième résolution

L'assemblée décide de donner décharge au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2003.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour et personne ne demandant plus la parole, la séance est levée.

Monsieur le secrétaire donne lecture du présent procès-verbal.

Lecture faite, les membres du bureau et les actionnaires qui en ont exprimé le désir ont signé.

Luxembourg, le 22 juin 2004.

Signature / Signature / Signature / Signature / Signature

Président / Secrétaire / Scrutateur / Actionnaire 1 / Actionnaire 2

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01920. – Reçu 18 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082332.3//70) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

**AMERICAN CONTINENTAL PROPERTIES INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) S.A.,
Société Anonyme.**

Siège social: L-1931 Luxembourg, 37, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 30.394.

—
EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue extraordinairement en date du 4 octobre 2004, que:

Décharge est accordée à Monsieur François Winandy, pour l'exercice de son mandat jusqu'au jour de sa démission.

Sont élus et réélus Administrateurs pour la durée d'une année, leur mandat prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2004:

- Monsieur David Riley, comptable, demeurant à Genève.
 - Monsieur Roy Kievit, administrateur de sociétés, demeurant à New York,
 - Madame Mireille Gehlen, licenciée en Administration des Affaires, demeurant à Luxembourg.
 - Monsieur Thierry Jacob, diplômé de l'Institut Commercial de Nancy, demeurant à Luxembourg.
- Est réélu Commissaire aux Comptes pour la même période:
- Monsieur Rodolphe Gerbes, expert-comptable, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Luxembourg, le 5 octobre 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 2004, réf. LSO-AV01223. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082082.3/802/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

**AMERICAN CONTINENTAL PROPERTIES INTERNATIONAL 2 (LUXEMBOURG) S.A.,
Société Anonyme.**

Siège social: L-1931 Luxembourg, 37, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 95.589.

—
EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue extraordinairement en date du 4 octobre 2004, que:

Décharge spéciale est accordée à Monsieur François Winandy, Administrateur, pour l'exercice de son mandat, jusqu'au jour de sa démission.

Sont élus et réélus Administrateurs, pour une durée d'une année, leur mandat prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2004;

- Monsieur David Riley, comptable, demeurant à Genève.
 - Monsieur Roy Kievit, administrateur de sociétés, demeurant à New York.
 - Madame Mireille Gehlen, licenciée en Administration des Affaires.
 - Monsieur Thierry Jacob, diplômé de l'Institut Commercial de Nancy, demeurant à Luxembourg.
- Est réélu Commissaire aux Comptes pour la même période:

- Monsieur Rodolphe Gerbes, expert-comptable, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'Assemblée décide le transfert du siège social au 25, avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg.

Luxembourg, le 5 octobre 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 2004, réf. LSO-AV01227. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082085.3/802/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

SADIM HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 77.041.

—
EXTRAIT

L'assemblée générale du 10 septembre 2004 a décidé

- de ratifier la cooptation du 31 mars 2004 de M. Antonio Raffa, avocat, Luxembourg, comme administrateur de la société en remplacement de l'administrateur démissionnaire, Mme Marie-Thérèse Lambert à qui décharge a été accordée.

- de renouveler les mandats des administrateurs:
Mme Danielle Schroeder, directeur de sociétés, Luxembourg
M. Antoine Hientgen, économiste, Luxembourg
M. Antonio Raffa, avocat, Luxembourg

- de renouveler le mandat du commissaire aux comptes FIDEX-AUDIT, S.à r.l., Luxembourg pour une période de deux ans jusqu'à l'issue de l'assemblée générale de 2006 approuvant les comptes de 2005.

Décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs ainsi qu'au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exécution de leurs fonctions pour l'exercice 2003.

SADIM HOLDINGS S.A.
Société Anonyme Holding
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01847. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082086.3/850/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

SHC (CHAMPS ELYSEES), S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.395,-.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 68.284.

—
EXTRAIT

Il résulte des résolutions de l'associé unique de la Société prises en date du 24 septembre 2004 que:

- L'associé unique de la Société a accepté la démission de Madame Tanya Claudine Geller, née le 15 août 1972 à Harrow, Grande Bretagne, demeurant au 19, Queen's Grove, NW8 6EL Londres, Grande Bretagne, de son poste de gérante de la Société avec effet en date du 24 septembre 2004.

- L'associé unique de la Société a donné décharge à Madame Tanya Claudine Geller, précitée, pour l'exercice de ses fonctions de gérante de la Société jusqu'au jour de sa démission.

- L'associé unique de la Société a nommé Madame Janice Peterson, née le 5 février 1952 en Illinois, Etats-Unis d'Amérique, demeurant au 1049, Pontiac Road, Wilmette, Illinois 60091, Etats Unis d'Amérique, au poste de gérante de la Société en remplacement de Madame Tanya Claudine Geller, précitée, avec effet en date du 24 septembre.

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

Münsbach, le 7 octobre 2004.

Pour extrait conforme
ERNST & YOUNG, TAX ADVISORY SERVICES
Société à responsabilité limitée
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01750. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082094.3/556/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

CHENVAL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 52.029.

—
Extrait des Minutes de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui s'est tenue extraordinairement le 1^{er} juillet 2004

A l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de CHENVAL HOLDING S.A. (la «Société»), tenue extraordinairement, il a été décidé comme suit:

- d'accepter la démission de M. Tim van Dijk, ayant son adresse professionnelle au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, de sa fonction d'Administrateur et d'Administrateur-délégué et ce avec effet immédiat;

- de donner décharge à l'Administrateur et à l'Administrateur-délégué pour l'exercice de son mandat jusqu'à ce jour;

- de nommer M. Herman Boersen ayant son adresse professionnelle au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en qualité d'Administrateur de la société et ce avec effet immédiat, sa fonction expirant à l'Assemblée Générale Ordinaire de l'année 2008;

- d'autoriser le Conseil d'Administration à déléguer ses pouvoirs de gestion journalière ainsi que la représentation de la société à M. Herman Boersen qui pourra engager la société par sa seule signature.

Luxembourg, le 1^{er} juillet 2004.

E. Tonelli
Administrateur-délégué

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 2004, réf. LSO-AU06741. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082134.3/710/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

STRATEGIC PARIS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.395,-.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 68.287.

—
EXTRAIT

Il résulte des résolutions de l'associé unique de la Société prises en date du 24 septembre 2004 que:

- L'associé unique de la Société a accepté la démission de Madame Tanya Claudine Geller, née le 15 août 1972 à Harrow, Grande Bretagne, demeurant au 19, Queen's Grove, NW8 6EL Londres, Grande Bretagne, de son poste de gérante de la Société avec effet en date du 24 septembre 2004.

- L'associé unique de la Société a donné décharge à Madame Tanya Claudine Geller, précitée, pour l'exercice de ses fonctions de gérante de la Société jusqu'au jour de sa démission.

- L'associé unique de la Société a nommé Madame Janice Peterson, née le 5 février 1952 en Illinois, Etats-Unis d'Amérique, demeurant au 1049, Pontiac Road, Wilmette, Illinois 60091, Etats Unis d'Amérique, au poste de gérante de la Société en remplacement de Madame Tanya Claudine Geller, précitée, avec effet en date du 24 septembre 2004.

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

Münsbach, le 7 octobre 2004.

Pour extrait conforme

ERNST & YOUNG, TAX ADVISORY SERVICES

Société à responsabilité limitée

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01755. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082096.3/556/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

SHC HAMBURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,-.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 76.270.

—
EXTRAIT

Il résulte des résolutions de l'associé unique de la Société prises en date du 24 septembre 2004 que:

- L'associé unique de la Société a accepté la démission de Madame Tanya Claudine Geller, née le 15 août 1972 à Harrow, Grande Bretagne, demeurant au 19, Queen's Grove, NW8 6EL Londres, Grande Bretagne, de son poste de gérante de la Société avec effet en date du 24 septembre 2004.

- L'associé unique de la Société a donné décharge à Madame Tanya Claudine Geller, précitée, pour l'exercice de ses fonctions de gérante de la Société jusqu'au jour de sa démission.

- L'associé unique de la Société a nommé Madame Janice Peterson, née le 5 février 1952 en Illinois, Etats-Unis d'Amérique, demeurant au 1049, Pontiac Road, Wilmette, Illinois 60091, Etats Unis d'Amérique, au poste de gérante de la Société en remplacement de Madame Tanya Claudine Geller, précitée, avec effet en date du 24 septembre.

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

Münsbach, le 7 octobre 2004.

Pour extrait conforme

ERNST & YOUNG

TAX ADVISORY SERVICES

Société Anonyme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01759. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082098.3/556/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

HRH BIOTECH S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 28, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 53.738.

—
EXTRAIT

Il résulte de l'assemblée générale des actionnaires en date du 24 septembre 2004 que les personnes suivantes ont démissionné avec effet immédiat de leurs fonctions d'administrateurs de la société:

- Monsieur Philip E. Smith, né à Leicester, Royaume Uni, le 2 juin 1944, demeurant à Tigh Gwin, Links Court, La Rue a Don Grouville, Jersey JE3 9DX, Channel Islands;

- Monsieur Gordon Charles Fitzjohn, né à Exeter, Royaume Uni, le 3 mars 1954, demeurant à Cherry Burton, La Rue de Crocquet, St. Brelade, Jersey JE3 8BZ, Channel Islands;

- Monsieur Julien Prevett, né à Auckland, Nouvelle Zélande, le 11 octobre 1940, demeurant au 3 St. Mary's Road, Wimbledon, Londres SW19 7DF, Royaume-Uni.

Décharge leur a été donnée pour l'exercice de leur mandat jusqu'au jour de leur démission.

Ladite assemblée a également accepté la nomination des administrateurs suivants avec effet immédiat en remplacement des administrateurs démissionnaires:

- Monsieur Klaus Michael Vogel, né à Heidenheim an der Brenz, Allemagne, le 11 novembre 1949, demeurant au 10, Um Kiem, L-6960 Senningen, Grand-Duché de Luxembourg;

- Monsieur Manfred Zisselsberger, né à Teisnach/Kreis Regen-Bayern, Allemagne, le 11 juillet 1949, demeurant au 39, rue Jules Wilhelm, L-2728 Weimershof, Grand-Duché de Luxembourg;

- Monsieur Tom Verheyden, né à Diest, Belgique, le 14 août 1974, demeurant au 34, Maison, L-9943 Hautbellain, Grand-Duché de Luxembourg.

Il résulte également de ladite assemblée que la société ERNST & YOUNG, Société Anonyme, 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, a été renommée avec effet immédiat commissaire aux comptes de la société.

Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes prendront fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 2004.

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

Münsbach, le 29 septembre 2004.

Pour extrait conforme

ERNST & YOUNG, TAX ADVISORY SERVICES

Société à responsabilité limitée

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 2004, réf. LSO-AV01090. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082100.3/556/37) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

THE SHIPOWNERS' MUTUAL STRIKE INSURANCE ASSOCIATION EUROPE

Siège social: L-1661 Luxembourg, 99, Grand-rue.

R. C. Luxembourg B 50.025.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée générale du 3 novembre 2003

Il ressort du procès-verbal de la réunion que le Conseil d'administration de la société se compose dorénavant comme suit:

- MM. C. F. Harris, demeurant à Auckland, Président
 Dott. P. d'Amico, demeurant à Rome
 P. Bremmer, demeurant à New South Wales
 D. Ellis, demeurant à Cardiff, Wales
 R. Frising, demeurant à Luxembourg
 D. Idaka, demeurant à Tokyo
 C. N. Los, demeurant à Londres
 D. Marsac, demeurant à Paris
 H. Olsen, demeurant à Hamburg
 N. Palmgren, demeurant à Grankula, Finland
 B. Rikmers, demeurant à Hamburg
 C.D.G. Roberts, demeurant à Vancouver
 Y. Sumi, demeurant à Tokyo
 G.F. Swaine, demeurant à Streat, Sussex
 R. de Tezanos Pinto D., demeurant à Valparaiso, Chile

Le mandat des administrateurs prendra fin après l'Assemblée Générale qui statuera sur l'exercice 2004.

L'assemblée décide de renouveler le mandat du réviseur indépendant de la société confié à ERNST & YOUNG S.A.

Son mandat prendra fin immédiatement après l'Assemblée Générale qui statuera sur l'exercice 2004.

Pour extrait conforme

MOORE STEPHENS, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 janvier 2004, réf. LSO-AM05307. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082107.3/504/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

CTM HOLDING, Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 27.928.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 17 mai 2004

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

- Monsieur Oscar Ribas Duro, administrateur de sociétés, demeurant à Sant Julia de Loris, Andorra.
- Monsieur Andréas Lindner, administrateur de sociétés, demeurant professionnellement à Waldgass 1, CH-6205 Eich
- Monsieur John Seil, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire à Luxembourg, en remplacement de Monsieur Claude Schmitz, administrateur démissionnaire.

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

- AUDIEX S.A., 57, avenue de la Faïencerie, Luxembourg

Luxembourg, le 23 septembre 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 24 septembre 2004, réf. LSO-AU05422. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082116.3/534/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

NEW STEELINVEST (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 56.882.

Extrait des Minutes de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui s'est tenue le 30 août 2004

A l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de NEW STEELINVEST (LUXEMBOURG) S.A. (la «Société»), il a été décidé comme suit:

- d'approuver le rapport de gestion et le rapport du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 2001;
- d'approuver le bilan et le compte de profits et pertes au 31 décembre 2001;
- d'affecter les résultats comme suit:
 - perte à reporter: LUF 3.805.311,00
- d'accorder décharge pleine et entière aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour toutes opérations effectuées à la date du 31 décembre 2001;
- d'approuver le rapport de gestion et le rapport du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 2002;
- d'approuver le bilan et le compte de profits et pertes au 31 décembre 2002;
- d'affecter les résultats comme suit:
 - perte à reporter: EUR 6.179.409,47
- d'accorder décharge pleine et entière aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour toutes opérations effectuées à la date du 31 décembre 2002;
- les actionnaires étant tous présents ou représentés, de continuer les activités de la société suite à la perte réalisée pour 2001 et 2002 excédant 75% du capital souscrit.

Luxembourg, le 30 août 2004.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Administrateur

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 21 septembre 2004, réf. LSO-AU04378. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082128.3//29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

OVERLAND TRUST CORPORATION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 41.282.

Conformément à l'article 3 de la loi du 12 mai 1999 régissant la domiciliation des sociétés, CITCO (LUXEMBOURG) S.A. informe de la dénonciation de la convention de domiciliation conclue le 1^{er} septembre 2000 pour une durée indéterminée entre les deux sociétés:

OVERLAND TRUST CORPORATION S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, et

CITCO (LUXEMBOURG) S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg.

CITCO (LUXEMBOURG) S.A. informe également de la démission de l'administrateur-délégué, des administrateurs et du commissaire aux comptes suivants, leur démission prenant effet ce jour:

- LUXEMBOURG MANAGEMENT COMPANY LIMITED, ayant son siège social à Wickhams Cay, P.O. Box 662, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, en tant qu'Administrateur-délégué et Administrateur;

- INTERMAN SERVICES LIMITED ayant son siège social à Wickhams Cay, P.O. Box 662, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, en tant qu'Administrateur;
- TOWER CORPORATE SERVICES LIMITED ayant son siège social à Wickhams Cay, P.O. Box 662, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, en tant qu'Administrateur;
- LUXEMBOURG ADMINISTRATION SERVICES LIMITED ayant son siège social à Wickhams Cay, P.O. Box 662, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, en tant que Commissaire aux Comptes.

Fait à Luxembourg, le 5 octobre 2004.

Signature

L'Agent Domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 2004, réf. LSO-AV01138. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082143.3//26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

SIGMA LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.

R. C. Luxembourg B 87.723.

Conformément à l'article 3 de la loi du 12 mai 1999 régissant la domiciliation des sociétés, CITCO (LUXEMBOURG) S.A. informe de la dénonciation de la convention de domiciliation conclue le 28 mai 2002 pour une durée indéterminée entre les deux sociétés:

SIGMA LUXEMBOURG S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, et

CITCO (LUXEMBOURG) S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg.

CITCO (LUXEMBOURG) S.A. informe également de la démission de l'administrateur-délégué, des administrateurs et du commissaire aux comptes suivants, leur démission prenant effet ce jour:

- LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A., ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en tant qu'Administrateur-délégué et Administrateur;

- C.M.S. MANAGEMENT SERVICES S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en tant qu'Administrateur;

- T.C.G. GESTION S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en tant qu'Administrateur;

- C.A.S. SERVICES S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en tant que Commissaire aux Comptes.

Fait à Luxembourg, le 5 octobre 2004.

Signature

L'Agent Domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 2004, réf. LSO-AV01147. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082148.3//25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

SPORT MANAGEMENT & ENTERTAINMENT S.A., Société Anonyme.

Capital social: EUR 31.000,-.

Siège social: L-2550 Luxembourg, 38, avenue du X Septembre.

R. C. Luxembourg B 94.340.

Assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue à Luxembourg le 3 septembre 2004

L'an deux mille quatre, le trois septembre, à 15.00 heures, l'Assemblée Générale Extraordinaire s'est réunie au siège social de la société sous la présidence de M. Franco Iovino, FIFA Agent.

L'assemblée choisit comme scrutateur M. Pierre Schwartz, employé privé, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme secrétaire, M. Sébastien Vachon, employé privé, demeurant à Luxembourg.

M. le Président constate que tous les actionnaires, représentant l'intégralité du capital social sont présents ou représentés à la présente assemblée et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour, dont les actionnaires ont été préalablement informés, dûment convoqués et ont renoncé, pour autant que de besoin, à toute publication.

Ordre du jour:

1. Acceptation de la démission du commissaire aux comptes, la société GEFCO LIMITED, nomination de son remplaçant, la société EUROPEAN MANAGEMENT FIDUCIARY S.A., et décharge spéciale au commissaire aux comptes démissionnaires pour l'exercice de son mandat durant la période du 23 mai 2003 au jour de l'assemblée.

2. Transfert de siège social de la société de L-1930 Luxembourg, 54, avenue de la Liberté à L-2550 Luxembourg, 38, avenue du X Septembre.

Résolutions

1. L'Assemblée prend acte de la démission de la société GEFCO LIMITED, société de droit de Niue, ayant son siège social à Alofi 2 Commercial centre square, inscrite au Registre de Commerce de Niue, de sa fonction de commissaire aux comptes.

L'Assemblée donne décharge spéciale à la société GEFCO LIMITED, commissaire aux comptes démissionnaire pour l'exercice de son mandat durant la période du 23 mai 2003 au jour de l'assemblée.

L'Assemblée accepte la nomination de la société EUROPEAN MANAGEMENT FIDUCIARY S.A., expert-comptable, autorisation d'établissement N° 90679/C, inscrite au registre de commerce et des sociétés à Luxembourg sous le N° B 69.966, dont le siège social est établi au 38 avenue du X Septembre L-2550 Luxembourg, en qualité de commissaire aux comptes et elle terminera le mandat du commissaire aux comptes démissionnaire, la société GEFCO LIMITED. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale de l'an 2009.

2. L'Assemblée décide de transférer le siège social de la société, avec effet au 3 septembre 2004, de L-1930 Luxembourg, 54, avenue de la Liberté à L-2550 Luxembourg, 38, avenue du X Septembre.

Ces résolutions ont été adoptées à l'unanimité.

L'ordre du jour étant épuisé, la séance est levée à 16.00 heures.

Fait et passé à Luxembourg, le 3 septembre 2004.

F. Iovino / S. Vachon / P. Schwartz

Président / Secrétaire / Scrutateur

Enregistré à Luxembourg, le 23 septembre 2004, réf. LSO-AU05138. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082202.3/850/42) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

NORD IMMO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.

R. C. Luxembourg B 53.837.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 11 juin 2004

En date du vendredi 11 juin 2004 à 11.00 heures, les Actionnaires de la Société Anonyme NORD IMMO S.A., se sont réunis en Assemblée Générale Ordinaire au siège social à Luxembourg et ont pris, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

La démission de Monsieur Robert Elvinger, expert-comptable, demeurant à Luxembourg, de son poste d'administrateur de la société, est acceptée à l'unanimité.

Pleine et entière décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat d'administrateur.

Monsieur Dan Epps, comptable, demeurant à Luxembourg, est nommé administrateur en remplacement de l'administrateur démissionnaire.

Le nouvel administrateur ainsi nommé déclare accepter son mandat qui sera valable jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2007.

Les mandats des administrateurs déjà en place étant arrivés à échéance, les actionnaires décident à l'unanimité de les renouveler pour une période de 3 ans. Ainsi les administrateurs suivants:

Max Galowich, juriste, demeurant à Luxembourg

Jean-Paul Frank, expert-comptable, demeurant à Luxembourg

sont reconduits à leurs postes. Ces derniers déclarent accepter leur nouveau mandat qui sera valable jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2007.

De la même manière, le mandat du commissaire aux comptes de la société, LUX-AUDIT S.A., ayant son siège social à L-1510 Luxembourg, 57, avenue de la Faiëncerie, est reconduit pour une durée de 3 ans.

Le commissaire aux comptes ainsi nommé déclare accepter son mandat qui sera valable jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2007.

Luxembourg, le 11 juin 2004.

Pour extrait conforme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 29 septembre 2004, réf. LSO-AU06294. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(082207.3/000/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

ELPA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.

R. C. Luxembourg B 99.297.

Extrait de résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28 juin 2004

Les actionnaires de la société anonyme ELPA S.A., réunis en Assemblée Générale Extraordinaire, au siège social, en date du 28 juin 2004, ont décidé, à l'unanimité, de prendre les résolutions suivantes:

- La démission de Monsieur Armand Distave, conseiller économique et fiscal, demeurant professionnellement à L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt, de son poste d'administrateur de la société est acceptée

- Pleine et entière décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat

- La démission de Monsieur Max Galowich, juriste, demeurant professionnellement à L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt, de son poste d'administrateur de la société est acceptée

- Pleine et entière décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat

- La démission de Monsieur Paolo Crea, employé privé, demeurant professionnellement à L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt, de son poste d'administrateur de la société est acceptée
 - Pleine et entière décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat
 - Sont nommés administrateurs en remplacement des administrateurs démissionnaires jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Annuelle de l'année 2009:

- Madame Henriette Ludwig, sans état particulier, demeurant à L-1328 Luxembourg, 3, rue Charlemagne
- Madame Eliane Besch, sans état particulier, demeurant à L-8080 Bertrange, 67, route de Longwy
- Maître Alain Gross, avocat, demeurant à L-1650 Luxembourg, 50, avenue Guillaume

- Les nouveaux administrateurs déclarent tous accepter leur mandat.

Le conseil d'administration aura, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Annuelle de 2009, la composition suivante:

- Madame Henriette Ludwig, sans état particulier, demeurant à L-1328 Luxembourg, 3, rue Charlemagne
- Madame Eliane Besch, sans état particulier, demeurant à L-8080 Bertrange, 67, route de Longwy
- Maître Alain Gross, avocat, demeurant à L-1650 Luxembourg, 50, avenue Guillaume

- De même, la démission du commissaire aux comptes, la société LUX-AUDIT S.A., ayant son siège social à L-1510 Luxembourg, 57, avenue de la Faïencerie, R.C.S. Luxembourg B 25.797, est acceptée

- Pleine et entière décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat
 - Est nommé commissaire aux comptes en remplacement du commissaire aux comptes démissionnaire jusqu'à l'Assemblée Générale Annuelle de 2009:

- Monsieur Valentin Majeres, retraité, demeurant à L-1328 Luxembourg, 3, rue Charlemagne

- Le nouveau commissaire aux comptes déclare accepter son mandat.

Luxembourg, le 28 juin 2004.

Pour extrait conforme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 29 septembre 2004, réf. LSO-AU06296. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(082211.3/000/40) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

THE GREATER LUXEMBOURG GOLF SOCIETY (GLGS), A.s.b.l., Association sans but lucratif.

Siège social: L-2440 Luxembourg, 38, rue de Rollingergrund.

R. C. Luxembourg F 721.

STATUTS

Entre les soussignés:

1. Monsieur Carlo Schlessler, expert-comptable demeurant 72, rue Dr Joseph Peffer, L-2319 Howald,
2. Monsieur Eric Phillips, fonctionnaire Eurocontrol, 38, rue de Rollingergrund, L-2440 Luxembourg,
3. Monsieur Roland Defrang, employé de banque, demeurant 2B, rue du Cimetière, L-5712 Aspelt,
4. Monsieur Soren Kirch, employé de banque, demeurant 14, rue de la Scierie, L-3279 Bettembourg,

Il est constitué une association sans but lucratif qui est régie par les présents statuts et par la loi du 21 avril 1928 ainsi que celles qui l'ont modifiée.

Dénomination et siège

Art. 1^{er}

1. L'association porte la dénomination THE GREATER LUXEMBOURG GOLF SOCIETY (GLGS), A.s.b.l.
2. GLGS est une association sans but lucratif luxembourgeoise.
3. L'association est constituée pour une durée illimitée.
4. Le siège de l'association est établi à Luxembourg.

Exercice social

Art. 2. L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

Objet

Art. 3. L'association a pour objet de promouvoir l'amitié et la sportivité parmi ses membres par la pratique du golf et la participation dans les activités sociales y relatives. L'association a également pour objet de représenter ses membres actifs dans leurs relations avec la société anonyme française LES 3 FRONTIERES gérant le CHATEAU DE PREISCH GOLF CLUB.

Membres

Art. 4

1. L'association se compose de membres actifs et inactifs.
2. Le nombre minimum des membres est de 4 personnes.
3. Les membres actifs de l'association doivent être des personnes physiques qui pratiquent le golf sur les installations du CHATEAU DE PREISCH GOLF CLUB.
4. Les membres inactifs sont ceux qui en soutenant l'association sont momentanément empêchés de s'adonner à la pratique du golf.

5. Les membres actifs doivent payer une cotisation d'adhésion unique, dont le montant est déterminé chaque année par le Conseil d'Administration, mais qui ne pourra dépasser la somme due par la GLGS à LES 3 FRONTIERES S.A.

Registre des membres

Art. 5. Le secrétaire tient un registre des membres dans lequel sont repris les noms, prénoms, professions, adresses et nationalités de tous les membres.

Demande et acceptation d'adhésion

Art. 6

1. La demande d'adhésion en tant que membre doit être introduite par écrit auprès du Conseil d'Administration.
2. Le Conseil d'Administration décide de son acceptation à la majorité absolue de ses membres. En cas de partage des voix, la voix du président est prépondérante.
3. L'intéressé est informé par écrit de la décision d'acceptation de l'adhésion.
4. Si le Conseil d'Administration décide de rejeter la demande d'adhésion, l'intéressé en est informé.

Fin d'affiliation

Art. 7

1. L'affiliation prend fin:
 - a. si le membre décède;
 - b. si le membre résilie son affiliation;
 - c. si l'association résilie l'affiliation. Une telle résiliation peut intervenir si le membre ne satisfait plus aux exigences fixées pour l'adhésion dans les présents statuts et dans le règlement d'ordre d'intérieur, si le membre manque à ses obligations à l'égard de l'association et enfin lorsqu'il ne peut raisonnablement être exigé de l'association qu'elle maintienne l'affiliation du membre;
 - d. par destitution (exclusion). Cette sanction ne peut être prononcée que lorsque le membre agit en infraction aux dispositions des statuts, règlements ou décisions de l'association ou porte préjudice à l'association d'une manière injustifiée;
2. La résiliation de l'affiliation par l'association est opérée par le Conseil d'Administration.
3. La résiliation de l'affiliation par un membre doit être notifiée au Conseil d'Administration.
4. La résiliation de l'affiliation par un membre ou par l'association ne peut intervenir qu'à la fin de l'exercice social moyennant le respect d'un préavis de trente jours. L'affiliation peut toutefois être résiliée avec effet immédiat lorsqu'il ne peut raisonnablement pas être exigé de l'association ou du membre de maintenir l'affiliation.
5. Une résiliation contraire aux dispositions du paragraphe précédent aura pour effet de mettre fin à l'affiliation dès le moment autorisé le plus proche qui suit la notification de la résiliation.
6. Un membre n'est pas autorisé à se soustraire par la résiliation de son adhésion à une décision ayant pour effet une augmentation des obligations financières des membres.
La destitution de la qualité de membre est opérée par le Conseil d'Administration, à défaut de paiement de la cotisation annuelle prévue à l'article 8 des statuts.
Le défaut de paiement est d'office constaté sans qu'il soit nécessaire de procédure de rappel, si le membre actif n'a pas payé dans les 30 jours de l'envoi de l'appel de cotisation.
Dans ce cas le membre accepte que sa part dans l'association soit d'office cédée à un nouveau membre par le Conseil d'Administration, étant entendu que le Conseil d'Administration remboursera la cotisation d'adhésion unique obtenue par le nouveau membre au membre sortant.
7. Lorsqu'une affiliation prend fin dans le courant d'un exercice social, la cotisation annuelle reste néanmoins due pour l'entièreté de l'exercice.

Cotisations annuelles

Art. 8. Les membres sont tenus au paiement d'une cotisation annuelle déterminée par l'Assemblée Générale mais qui ne pourra excéder le montant de cinquante (50,-) euros en plus de la cotisation et des frais dus à LES 3 FRONTIERES S.A.

Conseil d'Administration - Composition et nomination

Art. 9. Le Conseil d'Administration de l'association se compose au minimum de quatre et au maximum de huit personnes physiques.

Le nombre de membres du Conseil d'Administration est déterminé par l'Assemblée Générale en tenant compte des dispositions du paragraphe précédent.

Les membres du Conseil d'Administration sont nommés par l'Assemblée Générale et choisis parmi les membres. L'Assemblée Générale choisit au sein du Conseil d'Administration un président, un secrétaire et un trésorier.

Fin du mandat des membres du Conseil d'Administration, démission périodique, suspension

Art. 10

1. Chaque membre du Conseil d'Administration, même lorsqu'il a été nommé pour une durée déterminée, peut à tout moment être suspendu ou révoqué par l'Assemblée Générale. Une décision de suspension ou de révocation doit être prise à la majorité des deux tiers des voix exprimées. Une suspension prend fin si aucune décision de révocation n'intervient dans les trois mois suivant la suspension.
2. Le mandat d'un membre du Conseil d'Administration prend fin:
 - a. lorsque ce membre cesse de faire partie de l'association;
 - b. par démission;
 - c. à l'échéance du mandat.

Mission du Conseil d'Administration - Représentation

Art. 11

1. Sous réserve des limitations prévues aux présents statuts, le Conseil d'Administration est chargé de la gestion de l'association.

2. Il peut notamment ester en justice au nom de l'association représentée par le président de son Conseil d'Administration; le Conseil représente celle-ci dans ses relations avec les particuliers et les pouvoirs publics, il peut acquérir, aliéner, échanger, hypothéquer les biens de l'association, il peut conclure des emprunts, stipuler la clause de voie parée, donner mainlevée de toutes inscriptions d'office ou autres, avant ou après paiement, conclure des baux de toute durée, il pourvoit au placement des fonds disponibles, accepte les dons ou legs, sous réserve des autorisations prévues par la loi, dresse les comptes annuels et les projets de budget de l'exercice à venir, il édicte les règlements nécessaires.

3. Si le nombre de membres du Conseil d'Administration devient inférieur à quatre, ce dernier conserve toutefois sa compétence. Il est cependant obligatoire de convoquer dans les meilleurs délais une Assemblée Générale pour pourvoir au(x) poste(s) vacant(s).

4. L'association est représentée alternativement:

- a. par le Conseil d'Administration;
- b. par le Président, conjointement avec le secrétaire/trésorier.

Rapport et comptes annuels - Justification du Conseil d'Administration

Art. 12

1. Le Conseil d'Administration présente son rapport annuel lors de l'Assemblée annuelle visée à l'article suivant et rend compte sur la gestion de l'année écoulée par la présentation d'un bilan et d'un compte de profits et pertes.

Après expiration du délai endéans lequel les comptes et le rapport de gestion doivent être présentés, chaque membre pourra exiger du Conseil d'Administration la production de ceux-ci par voie judiciaire.

2. L'Assemblée Générale nomme un ou des réviseur(s) de caisse, qui analyse(nt) les comptes et le rapport de gestion du Conseil d'Administration. Le(s) Réviseur(s) expose(nt) à l'Assemblée Générale son (leur) analyse et fait (font) part au Conseil d'Administration de ses (leurs) observations. Le Conseil d'Administration est tenu de fournir au(x) Réviseur(s) tous renseignements utiles à la réalisation de sa (leur) mission, de lui (leur) montrer le cas échéant la caisse et les valeurs de l'association, et de lui (leur) laisser libre accès aux livres et autres documents de l'association.

3. Les comptes et le rapport de gestion doivent être approuvés par l'Assemblée Générale. L'approbation des comptes et du rapport de gestion entraîne décharge du Conseil d'Administration pour sa gestion de l'année écoulée pour autant que les comptes et le rapport de gestion l'attestent.

4. Le Conseil d'Administration est tenu de conserver pendant dix ans les documents visés au paragraphe 1^{er} du présent article.

L'Assemblée Générale

Art. 13

1. L'Assemblée Générale dispose des pouvoirs de l'association qui ne sont pas réservés par la loi ou les présents statuts à d'autres organes.

2. Il sera tenu au moins chaque année une Assemblée Générale, au plus tard six mois après la fin de l'exercice social, sauf prorogation de ce délai par l'Assemblée Générale.

Sont notamment portés à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale:

- a. le rapport de gestion et les comptes annuels avec justification visés à l'article précédent, ainsi que le rapport du réviseur désigné;
- b. la désignation de personnes proposées pour occuper les éventuels postes vacants;
- c. les propositions du Conseil d'Administration ou des sections de l'association, mentionnées dans la convocation à l'Assemblée Générale.

3. D'autres Assemblées Générales peuvent être tenues aussi souvent que le Conseil d'Administration le jugera souhaitable.

4. Par ailleurs, le Conseil d'Administration est tenu de convoquer, sur demande écrite d'un cinquième au moins des membres, une Assemblée Générale moyennant le respect d'un délai de convocation ne pouvant excéder deux semaines. S'il n'est pas donné suite à la demande dans le délai prévu, les requérants pourront procéder eux-mêmes à la convocation de l'Assemblée Générale conformément aux dispositions de l'article 17 des présents statuts.

Accès et droit de vote à l'Assemblée Générale

Art. 14

1. Ont accès à l'Assemblée Générale les membres du Conseil d'Administration et les autres membres de l'association. N'ont pas accès à l'Assemblée Générale les membres du Conseil d'Administration et les membres qui font l'objet d'une suspension.

2. Le président de l'Assemblée Générale décide de l'accès d'autres personnes que celles visées au paragraphe 1^{er} du présent article.

3. Les membres du Conseil d'Administration peuvent prendre la parole lors de l'Assemblée Générale.

4. Ont le droit de vote lors de l'Assemblée Générale tous les membres de l'association qui ne font pas l'objet d'une suspension.

Présidence - Procès-verbaux

Art. 15

1. L'Assemblée Générale est présidée par le président ou par son suppléant, et en leur absence par un membre désigné de commun accord par le Conseil d'Administration en son sein. Si aucun membre du Conseil d'Administration

n'est présent, l'Assemblée pourvoira elle-même à sa présidence. Jusqu'à cette désignation, la présidence de l'Assemblée est confiée au doyen des personnes présentes à l'Assemblée Générale.

2. Le secrétaire ou une autre personne désignée à cette fin par le président consigne les délibérations de chaque Assemblée Générale dans un procès-verbal. Le procès-verbal est arrêté au cours de la même Assemblée Générale ou de l'Assemblée suivante et signé en foi de quoi par le président et le secrétaire de ladite Assemblée.

Processus décisionnel de l'Assemblée Générale

Art. 16. Les décisions de l'Assemblée Générale sont prises suivant les modalités et conditions de quorum et de majorité prévues par la loi.

1. L'appréciation faite par le président lors d'une Assemblée Générale comme quoi une décision a été prise est péremptoire. Il en va de même du contenu d'une décision prise, pour autant que le vote portait sur une proposition non écrite.

2. Si toutefois la pertinence d'une appréciation visée au paragraphe précédent est contestée immédiatement après qu'elle a été émise, un nouveau vote aura lieu lorsque la majorité de l'Assemblée - ou, si le vote initial n'était pas un vote par tête ou par écrit, un votant - l'exige. Ce nouveau vote annule les effets juridiques du vote initial.

3. Sauf disposition contraire de la loi ou des statuts, toutes les décisions sont prises à la majorité absolue des voix exprimées.

4. Les votes blancs sont réputés non venus.

5. Si lors d'une élection de personnes, nul n'a obtenu la majorité absolue, un second vote libre ou, en cas de proposition contraignante, un second vote parmi les candidats proposés est organisé. Si lors de ce second vote, personne n'obtient la majorité absolue, il y aura des scrutins de ballottage jusqu'à ce qu'une personne obtienne la majorité absolue ou que l'on ait voté entre deux candidats et qu'il y ait parité des voix.

Lors des scrutins de ballottage (exception faite au second vote), on votera chaque fois parmi les personnes pour lesquelles on a voté au tour précédent, exception faite de la personne ayant obtenu le moins de voix lors du vote précédent. Si lors de ce vote précédent, plusieurs personnes terminent ex-aequo avec le moins de voix, on déterminera par tirage au sort laquelle sera éliminée au tour suivant.

S'il y a parité lors d'un vote entre deux personnes, on déterminera par tirage au sort laquelle des deux sera élue.

6. En cas de parité sur d'autres sujets que l'élection de personnes, la proposition est rejetée.

7. Tous les votes se déroulent verbalement. Le président peut toutefois décider que les votes soient émis par écrit. S'il s'agit d'une élection de personnes, un votant présent pourra également exiger que les votes soient émis par écrit. Le vote par écrit se fait sur des bulletins signés et scellés.

8. Dès lors que tous les membres sont représentés à une Assemblée Générale, celle-ci pourra prendre, à l'unanimité des voix, des décisions valables sur tous les sujets fixés à l'ordre du jour - donc aussi sur une proposition de modification des statuts ou sur une proposition de dissolution de l'association -, même si la convocation n'est pas intervenue conformément aux prescriptions ou en cas de non-respect de toute autre prescription relative à la mention des sujets à traiter et/ou à la convocation et à la tenue des Assemblées.

Convocation de l'Assemblée Générale

Art. 17

1. Les Assemblées Générales sont convoquées par le Conseil d'Administration, sans préjudice des dispositions de l'article 15, paragraphe 3. La convocation est notifiée par écrit aux adresses indiquées dans le registre tenu à cette fin par le Conseil d'Administration.

Le délai de convocation ne peut être inférieur à deux semaines.

2. L'ordre du jour de l'Assemblée Générale est mentionné dans la convocation, sans préjudice des dispositions de l'article 18 des présents statuts.

Modification des statuts

Art. 18

1. Les présents statuts ne peuvent être modifiés que par une décision de l'Assemblée Générale convoquée à cette fin et annonçant qu'une modification des statuts va y être proposée.

2. Une modification des statuts ou du règlement d'ordre intérieur ne peut intervenir que sur proposition du Conseil d'Administration ou d'un cinquième au moins des membres.

Le Conseil d'Administration veille à ce que la convocation soit accompagnée d'une copie de la proposition reprenant littéralement le texte de la modification. Le Conseil d'Administration met à la disposition des membres copie de la proposition pour consultation à un endroit adéquat, au moins quatre semaines avant le jour de l'Assemblée Générale et jusqu'à la fin de la journée où l'Assemblée est organisée.

3. Une décision de modification des statuts requiert une majorité de deux tiers des voix exprimées dans une Assemblée réunissant au moins deux tiers des membres de l'association. Si le quorum requis n'est pas atteint, une seconde Assemblée Générale sera convoquée et devra se tenir au plus tôt deux semaines et au plus tard quatre semaines après la première Assemblée. Quel que soit le nombre de membres représentés, cette seconde Assemblée Générale pourra décider de la proposition fixée à l'ordre du jour de la première Assemblée, avec une majorité de deux tiers des voix exprimées au moins. Cette décision sera soumise à l'homologation du tribunal civil.

Pour le reste, les dispositions de l'article 8 de la loi modifiée du 21 avril 1928 précitée sont applicables.

4. Une modification des statuts n'entre en vigueur qu'après avoir été consignée dans un acte notarié. Tout membre du Conseil d'Administration est compétent pour la formalisation de cet acte.

Dissolution

Art. 19

1. L'association ne peut être dissoute que par une décision de l'Assemblée Générale sur une proposition du Conseil d'Administration. Les dispositions des paragraphes 1^{er} à 3 de l'article précédent sont applicables.

2. Le solde excédentaire après liquidation revient aux membres inscrits de l'association au moment de la décision de dissolution. Lors de la décision de dissolution, il ne pourra toutefois être donné aucune autre affectation au solde excédentaire.

3. Sauf décision contraire de l'Assemblée Générale, la liquidation sera effectuée par le Conseil d'Administration.

4. Après sa dissolution, l'association continuera d'exister pour autant que la liquidation de ses avoirs l'exige. Pendant la liquidation, les dispositions des présents statuts resteront d'application sauf disposition contraire de la loi ou impossibilité pratique.

Règlement d'ordre intérieur

Art. 20

1. L'Assemblée Générale peut, sur proposition du Conseil d'Administration, édicter, en conformité avec la loi et les présents statuts, un règlement d'ordre intérieur qui régira les matières qui ne sont pas couvertes par ces derniers.

2. Les dispositions de l'article 19, paragraphes 1^{er} à 3, s'appliquent à la décision d'édicter ou de modifier un règlement d'ordre intérieur.

Dispositions générales

Art. 21. Les dispositions de la loi modifiée du 21 avril 1928 précitée sont applicables pour tous les cas non prévus par les présents statuts.

Dispositions transitoires

1. Exceptionnellement, le premier exercice social de l'association prend effet en date des présentes et se termine le 31 décembre 2005.

2. La première Assemblée Générale se tiendra au cours de l'année 2006.

C. Schlessler / E. Phillips / R. Defrang / S. Kirch.

Assemblée Générale Extraordinaire

Les fondateurs préqualifiés se sont ensuite réunis en Assemblée Générale Extraordinaire et ont pris à l'unanimité des voix les décisions suivantes:

1. Le nombre des administrateurs est fixé à quatre.

2. Sont élus administrateurs:

a) Monsieur Carlo Schlessler, expert-comptable, demeurant 72, rue Dr Joseph Peffer, L-2319 Howald, président

b) Monsieur Eric Phillips, fonctionnaire Eurocontrol, 38, rue de Rollingergrund, L-2440 Luxembourg, secrétaire

c) Monsieur Roland Defrang, employé de banque, demeurant 2B, rue du Cimetière, L-5712 Aspelt, trésorier

d) Monsieur Soren Kirch, employé de banque, demeurant 14, rue de la Scierie, L-3279 Bettembourg, membre.

Ils sont élus pour un terme venant à échéance lors de l'Assemblée Générale qui se tiendra en 2007.

3. Le montant d'adhésion est fixé à zéro (0) euro et la cotisation par membre est fixée pour l'année sociale à vingt (20,-) euros.

4. Le siège social de l'association est établi au 38, rue de Rollingergrund, L-2440 Luxembourg.

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} octobre 2004, réf. LSO-AV00159. – Reçu 34 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081342.5/795/264) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 2004.

W.01 LES GALAXIES, Société Anonyme.

Siège social: L-3980 Wickrange, 4-6, rue des Trois Cantons.

R. C. Luxembourg B 103.347.

STATUTS

L'an deux mille quatre, le vingt-deux septembre.

Par-devant Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster (Grand-Duché de Luxembourg), soussigné.

Ont comparu:

1.- La société anonyme D. 01 PAC HOLDING S.A., ayant son siège social à L-3980 Wickrange, 4-6, rue des Trois Cantons,

ici représentée par son administrateur-délégué Monsieur Guy Rollinger, commerçant, demeurant à L-4980 Reckange-sur-Mess, 201, rue des Trois Cantons;

2.- La société à responsabilité limitée IMMOBILIERE WAEHNERT, S.à r.l., avec siège social à L-3396 Roeser, 10, rue de l'Alzette, (R. C. S. Luxembourg section B numéro 90.674),

ici dûment représentée par son gérant Monsieur Michel Waehnert, employé privé, demeurant à L-3396 Roeser, 10, rue de l'Alzette.

Lesquels comparants ont requis le notaire instrumentant de dresser acte constitutif d'une société anonyme qu'ils déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

Titre 1^{er}. Dénomination, Siège social, Objet, Durée, Capital social

Art. 1^{er}. Il est formé une société anonyme sous la dénomination de W. 01 LES GALAXIES.

Le siège social est établi à Wickrange.

Il peut être transféré dans tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une décision du Conseil d'Administration.

La durée de la société est illimitée.

Art. 2. La société a pour objet l'achat et la vente, la gestion, la location et la mise en valeur d'immeubles, ainsi que toutes opérations se rapportant directement ou indirectement à cet objet social.

La société pourra dans le cadre de son activité, accorder notamment hypothèque ou se porter caution réelle d'engagements en faveur de tiers.

Art. 3. Le capital social est fixé à trente et un mille euros (31.000,- EUR), représenté par cent (100) actions de trois cent dix euros (310,- EUR) chacune.

En cas d'augmentation du capital social les droits attachés aux actions nouvelles seront les mêmes que ceux dont jouissent les actions anciennes.

Art. 4. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

Les actions de la société peuvent être créées au choix du propriétaire, en titres unitaires ou en certificats représentatifs de plusieurs actions.

La société pourra procéder au rachat de ses actions au moyen de ses réserves disponibles et en respectant les dispositions de l'article 49-2 de la loi de 1915.

Art. 5. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

Les administrateurs sont nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans; ils sont rééligibles et toujours révocables.

En cas de vacance d'une place d'administrateur, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement; dans ce cas l'assemblée générale, lors de sa première réunion, procède à l'élection définitive.

Art. 6. Le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social; tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.

Le conseil d'administration peut désigner son président; en cas d'absence du président, la présidence de la réunion peut être conférée à un administrateur présent.

Le conseil d'administration ne peut délibérer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télégramme, télécopieur ou télex, étant admis. En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télécopieur ou télex.

Les décisions du conseil d'administration sont prises à la majorité des voix; en cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante. Le conseil peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière ainsi que la représentation à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, actionnaires ou non.

Il peut leur confier tout ou partie de l'administration courante de la société, de la direction technique ou commerciale de celle-ci.

La délégation à un membre du conseil d'administration est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale.

La première personne à qui sera déléguée la gestion journalière peut être nommée par la première assemblée générale des actionnaires.

La société se trouve valablement engagée vis-à-vis des tiers en toutes circonstances et pour toutes opérations par la signature obligatoire et incontournable de l'administrateur-délégué de la société, ayant toute capacité pour exercer les activités décrites dans l'objet social ci-avant, conformément aux critères retenus par le Ministère luxembourgeois des Classes Moyennes, ou par la signature conjointe de l'administrateur-délégué et d'un autre administrateur de la société.

Art. 7. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans, rééligibles et toujours révocables.

Art. 8. L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre de chaque année.

Art. 9. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le premier jeudi du mois de mai à dix-sept heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

Si ce jour est férié, l'assemblée se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

Art. 10. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le conseil d'administration peut décider que, pour pouvoir assister à l'assemblée générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion; tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix, sauf les restrictions imposées par la loi.

Art. 11. L'assemblée générale des actionnaires a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

Elle décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

Art. 12. Sous réserve des dispositions de l'article 72-2 de la loi de 1915 le conseil d'administration est autorisé à procéder à un versement d'acomptes sur dividendes.

Art. 13. La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 2004.
- 2) La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en l'an 2005.

Souscription et libération

Les comparants précités ont souscrit aux actions créées de la manière suivante:

1.- La société anonyme D. 01 PAC HOLDING S.A., ayant son siège social à L-3980 Wickrange, 4-6, rue des Trois Cantons, cinquante actions	50
2.- La société à responsabilité limitée IMMOBILIERE WAEHNERT, S.à r.l., avec siège social à L-3396 Roeser, 10, rue de l'Alzette, cinquante actions.	50
Total: Cent actions.	100

Toutes les actions ont été entièrement libérées en numéraire de sorte que la somme de trente et un mille euros (31.000,- EUR) est à la disposition de la société ainsi qu'il a été prouvé au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Déclaration

Le notaire instrumentaire déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, et en constate expressément l'accomplissement.

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution s'élèvent approximativement à la somme de mille trois cent cinquante euro.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants préqualifiés, représentant l'intégralité du capital social, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

- 1) Le nombre des administrateurs est fixé à trois, et celui des commissaires à un.
- 2) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - a) Monsieur Guy Rollinger, commerçant, né à Luxembourg, le 10 juillet 1956, demeurant à L-4980 Reckange-sur-Mess, 201, rue des Trois Cantons;
 - b) Monsieur Michel Waehnert, employé privé, né à Bitburg (Allemagne), le 15 novembre 1962, demeurant à L-3396 Roeser, 10, rue de l'Alzette.
 - c) Monsieur Alain Weyrich, employé privé, né à Luxembourg, le 4 janvier 1966, demeurant à L-2152 Luxembourg, 46, rue Van der Meulen.
- 3) Est appelée aux fonctions de commissaire:

Madame Sonja Weyrich-Goergen, secrétaire de direction, née à Luxembourg, le 29 avril 1959, demeurant à L-2152 Luxembourg, 46, rue Van der Meulen.
- 4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de l'an 2010.
- 5) Le siège social est établi à L-3980 Wickrange, 4-6, rue des Trois Cantons.
- 6) Faisant usage de la faculté offerte par l'article 6 des statuts, l'assemblée nomme en qualité de premier administrateur-délégué de la société Monsieur Guy Rollinger, prénommé, lequel pourra engager la société sous sa seule signature, dans le cadre de la gestion journalière dans son sens le plus large, y compris toutes opérations bancaires.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, connus du notaire par noms, prénoms usuels, états et demeures, ils ont tous signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé: Rollinger, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 5 octobre 2004, vol. 529, fol. 28, case 2. – Reçu 310 euros.

Le Receveur (signé): G. Schlink.

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

Junglinster, le 8 octobre 2004.

J. Seckler.

(082229.3/231/134) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

SGCE INVESTMENT HOLDING II, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 102.664.

In the year two thousand four, on the twenty-seventh day of September.
Before Us Maître André Jean-Joseph-Schwachtgen, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

SGCE HOLDING II, S.à r.l., a private limited liability company incorporated under the Laws of Luxembourg, having its registered office at 11A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 98.789,

here represented by Mr Xavier Nevez, maître en droit, with professional address in Luxembourg, by virtue of a proxy given on September 27, 2004.

The said proxy, after having been signed *in varietur* by the representative of the appearing party and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

The appearing party, represented as stated hereabove, has requested the undersigned notary to enact the following:

I. That SGCE HOLDING II, S.à r.l., is the sole partner (the Sole Partner) of SGCE INVESTMENT HOLDING II, S.à r.l., a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of Luxembourg, having its registered office at 11A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 102.664, incorporated by a deed of Me Paul Bettingen, notary residing in Luxembourg, on August 4, 2004, not yet published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* (the Company).

II. The agenda of the meeting is the following:

1. Amendment of Article 7 (Board of managers), Article 8 (Powers of the board of managers), Article 9 (Procedure) and Article 10 (Representation) of the articles of association of the Company (the Articles); and

2. (i) Appointment of Mr Michael Williams and Mr Philippe Sevin as class A managers of the Company for an indefinite period; (ii) confirmation of the mandates of Mr Claude Schmitz and Mr Guy Hornick as class B managers of the Company for an indefinite period; and (iii) acceptance of the resignation of Mr Thierry Fleming as manager of the Company with immediate effect and special vote of discharge.

III. The entire share capital of the Company being represented at this meeting, it is regularly constituted and may validly deliberate on all the items of the agenda.

Thereupon, the appearing party, represented as stated above, passed the following resolutions:

First resolution

The Sole Partner resolves to amend Article 7 (Board of managers), Article 8 (Powers of the board of managers), Article 9 (Procedure) and Article 10 (Representation) of the Articles, to read as follows:

«Art. 7. Board of managers

The Company shall be managed by a board of managers appointed by a resolution of the single partner or the general meeting of partners which sets the term of their office. The board of managers shall be composed of one or several class A managers and one or several class B managers who need not be partners.

The managers may be dismissed at any time without cause (*ad nutum*).»

«Art. 8. Powers of the board of managers

All powers not expressly reserved by Law or these Articles to the general meeting of partners shall fall within the competence of the board of managers, which shall be empowered to carry out and approve all acts and operations consistent with the Company's object.

Special and limited powers may be delegated for specified matters to one or more agents, whether partners or not, in accordance with Article 9 of these Articles.»

«Art. 9. Procedure

The board of managers shall meet as often as the Company's interest so require or upon call of any manager at the place indicated in the convening notice, provided that the board of managers shall meet no less frequently than semi-annually.

All meetings of the board of managers shall be held in Luxembourg.

Written notice of any meeting of the board of managers shall be given to all managers at least 24 (twenty-four) hours in advance of the date set for such meeting, except in case of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the convening notice of the meeting of the board of managers.

No such convening notice is required if all the members of the board of managers of the Company are present or represented at the meeting and if they state that they were duly informed and had full knowledge of the agenda of the meeting. The notice may be waived by a consent in writing, whether in original, by telegram, telex, facsimile or e-mail, of each member of the board of managers of the Company.

Any manager may act at any meeting of the board of managers by appointing in writing another manager of any class as his proxy. Such proxyholder shall vote and represent the same manager class as the manager appointing him as his proxy.

Resolutions of the board of managers are validly taken by an affirmative vote of a majority of managers which shall include the affirmative vote of at least one class A manager and one class B manager present or represented at such meeting.

Resolutions of the board of managers shall be recorded in minutes signed by all managers present or represented at the meeting.

Any manager may participate in any meeting of the board of managers by telephone or video conference call or by any other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear and speak to each other; provided that at least a majority of the managers who attend such meeting are present in Luxembourg, provided further that at least one class A manager and one class B manager are present at the meeting in Luxembourg, and provided further that any such call is initiated in Luxembourg. Participation in a meeting by such means is deemed to constitute participation in person at such meeting.

Circular resolutions signed by all managers shall be valid and binding in the same manner as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or on multiple counterparts of identical minutes and may be evidenced by letter or facsimile.»

«Art. 10. Representation

The Company shall be bound towards third parties in all matters by the joint signatures of one class A manager and one class B manager of the Company or by the joint or single signatures of any persons to whom such signatory power has been validly delegated in accordance with article 8 paragraph 2 of these Articles.»

Second resolution

The Sole Partner resolves:

(i) to appoint Mr Michael Williams, Chief Financial Officer, born on 25 February 1965 in Bristol (England), residing at 12 A Brache Close, Redbourn, Herts AL3 7HX, England, and Mr Philippe Sevin, Head of Private Equity, born on 13 July 1948 in France, residing at 30, rue de Verneuil, 75007 Paris, France as class A managers of the Company for an indefinite period;

(ii) to confirm the appointment of Mr Claude Schmitz and Mr Guy Hornick who, until now, were managers of the Company, as class B managers of the Company for an indefinite period, and

(iii) to accept the resignation of Mr Thierry Fleming as manager of the Company with immediate effect and to grant him by special vote full discharge for the execution of his mandate until today.

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

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the appearing party, the present deed is worded in English followed by a French version. At the request of the same appearing party it is stated that, in case of discrepancies between the English and the French texts, the English version shall prevail.

The document having been read to the representative of the appearing party, said proxyholder signed together with Us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

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

Par-devant Maître André Jean-Joseph-Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg.

A comparu:

SGCE HOLDING II, S.à r.l., une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 11A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, immatriculée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 98.789,

ici représentée par M. Xavier Nevez, maître en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée le 27 septembre 2004.

Ladite procuration, après avoir été signée ne varietur par le mandataire de la partie comparante et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

La partie comparante, représentée comme décrit ci-dessus, a requis le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

I. SGCE HOLDING II, S.à r.l. est l'associé unique (l'Associé Unique) de la société SGCE INVESTMENT HOLDING II, S.à r.l., une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 11A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, immatriculée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 102.664, constituée suivant acte reçu par M^e Paul Bettingen, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 4 août 2004, en cours de publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (la Société),

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

1. Modification de l'Article 7 (Conseil de gérance), de l'Article 8 (Pouvoirs du conseil de gérance), de l'Article 9 (Procédure) et de l'Article 10 (Représentation) des statuts de la Société (les Statuts); et

2. (i) Nomination de M. Michael Williams et de M. Philippe Sevin en qualité de gérants de classe A de la Société pour une période indéterminée; (ii) confirmation des mandats de M. Claude Schmitz et M. Guy Hornick en qualité de gérants de classe B de la Société pour une période indéterminée; et (iii) acceptation de la démission de M. Thierry Fleming avec effet immédiat et vote spécial de décharge.

III. La totalité du capital social de la Société étant représentée à cette assemblée, celle-ci est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points de l'ordre du jour.

Sur quoi, la partie comparante, représentée comme dit ci-dessus, décide ce qui suit:

Première résolution

L'Associé unique décide de modifier l'Article 7 (Conseil de gérance), l'Article 8 (Pouvoirs du conseil de gérance), l'Article 9 (Procédure) et l'Article 10 (Représentation) des Statuts, qui auront désormais la teneur suivante:

«Art. 7. Conseil de gérance

La Société est gérée par un conseil de gérance nommé par résolution de l'associé unique ou de l'assemblée générale des associés laquelle fixe la durée de leur mandat. Le conseil de gérance doit être composé d'un ou de plusieurs gérants de classe A et d'un ou de plusieurs gérants de classe B qui ne doivent pas nécessairement être associés.

Les gérants sont révocables ad nutum.»

«Art. 8. Pouvoirs du conseil de gérance

Tous les pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale des associés par la Loi ou les présents Statuts seront de la compétence du conseil de gérance, qui aura tous pouvoirs pour effectuer et approuver tous actes et opérations conformes à l'objet social.

Des pouvoirs spéciaux et limités pour des tâches spécifiques peuvent être délégués à un ou plusieurs agents, associés ou non, et ce conformément à l'Article 9 des présents Statuts.»

«Art. 9. Procédure

Le conseil de gérance se réunira aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige ou sur convocation d'un des gérants au lieu indiqué dans l'avis de convocation, étant entendu que le conseil de gérance ne peut pas se réunir moins fréquemment que semestriellement.

Toute réunion du conseil de gérance doit se tenir à Luxembourg.

Il sera donné à tous les gérants un avis écrit de toute réunion du conseil de gérance au moins 24 (vingt-quatre) heures avant la date prévue pour la réunion, sauf en cas d'urgence, auquel cas la nature (et les motifs) de cette urgence sera mentionnée brièvement dans l'avis de convocation de la réunion du conseil de gérance.

La réunion peut être valablement tenue sans convocation préalable si tous les gérants de la Société sont présents ou représentés lors de la réunion et déclarent avoir été dûment informés de la réunion et de son ordre du jour. Il peut aussi être renoncé à la convocation avec l'accord de chaque gérant de la Société donné par écrit (par courrier ou télécopie) ou tous autres moyens électroniques de communication y compris le courrier électronique).

Tout gérant pourra se faire représenter aux réunions du conseil de gérance en désignant par écrit comme son mandataire un autre gérant qui peut appartenir à n'importe quelle classe. Ce mandataire doit voter et représenter la même classe de gérant que celle à laquelle appartient le gérant l'ayant nommé comme mandataire.

Les décisions du conseil de gérance sont prises valablement par le vote affirmatif de la majorité des gérants qui doit comprendre le vote affirmatif d'au moins un gérant de classe A et un gérant de classe B présents ou représentés à l'assemblée.

Les procès-verbaux des réunions du conseil de gérance seront signés par tous les gérants présents ou représentés à la réunion.

Tout gérant peut participer à la réunion du conseil de gérance par téléphone ou vidéo conférence ou par tout autre moyen de communication similaire, ayant pour effet que toutes les personnes participant à la réunion peuvent s'entendre et se parler, étant entendu qu'au moins la majorité des gérants qui assistent à cette réunion est présente à Luxembourg, étant entendu également qu'au moins un gérant de classe A et un gérant de classe B assistent à la réunion à Luxembourg, et étant entendu également que cette conférence est initiée depuis Luxembourg. La participation à la réunion par un de ces moyens équivaut à une participation en personne à la réunion.

Les résolutions circulaires signées par tous les gérants seront considérées comme étant valablement adoptées comme si une réunion du conseil de gérance dûment convoquée avait été tenue. Les signatures des gérants peuvent être apposées sur un document unique ou sur plusieurs copies d'une résolution identique, envoyées par lettre ou télécopie.»

«Art. 10. Représentation

La Société sera engagée, en toute circonstance, vis-à-vis des tiers, par la signature conjointe d'un gérant de classe A et d'un gérant de classe B de la Société ou par la ou les signature(s) simple ou conjointe de toute(s) personne(s) à qui de tels pouvoirs de signature ont été valablement délégués conformément à l'article 8 paragraphe 2 des Statuts.»

Seconde résolution

L'Associé unique décide:

(i) de nommer M. Michael Williams, Chief Financial Officer, né 25 Février 1965 à Bristol (England), demeurant au 12 A Brache Close, Redbourn, Herts AL3 7HX, Angleterre, et M. Philippe Sevin, Head of Private Equity, né le 13 Juillet 1948 en France, demeurant au 30, rue de Verneuil, 75007 Paris, France, en qualité de gérants de classe A de la Société pour une période indéterminée;

(ii) de confirmer la nomination de M. Claude Schmitz et M. Guy Hornick qui, jusqu'à présent, étaient gérants de la Société, en qualité de gérants de classe B de la Société pour une période indéterminée, et

(iii) d'accepter la démission de M. Thierry Fleming en tant que gérant de la Société avec effet immédiat et de lui accorder par vote spécial pleine et entière décharge pour l'exécution de son mandat jusqu'à ce jour.

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

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes, qu'à la requête de la comparante, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la requête de la même comparante et en cas de divergences entre les textes anglais et français, la version anglaise fera foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire de la comparante, celui-ci a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: X. Nevez, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 29 septembre 2004, vol. 22CS, fol. 2, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 5 octobre 2004.

A. Schwachtgen.

(083333.3/230/192) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 octobre 2004.

SGCE INVESTMENT HOLDING II, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 102.664.

Statuts coordonnés suivant l'acte n° 1239 du 27 septembre 2004, déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 octobre 2004.

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

A. Schwachtgen.

(083334.3/230/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 octobre 2004.

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

Registered office: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

R. C. Luxembourg B 103.416.

STATUTES

In the year two thousand and four, on the first of October.

Before Maître Joseph Elvinger, notary public residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, undersigned.

Appears:

HG INCORPORATIONS LIMITED, a company registered in England and Wales (registered number 4572042) and whose registered office is at 3rd Floor, Minerva House, 3-5 Montague Close, London, SE1 9DH, United Kingdom.

The founder is here represented by Mr Patrick Van Hees, jurist, residing in Messancy, Belgium, by virtue of a proxy given under private seal.

The beforesaid proxy, being initialled *ne varietur* by the appearing person and the undersigned notary, shall remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such party has requested the notary to draw up the following by-laws of a «société à responsabilité limitée» which it declares to incorporate.

Name - Registered office - Object - Duration

Art. 1. There is hereby formed a «société à responsabilité limitée», limited liability company, governed by the present articles of incorporation and by current Luxembourg laws, especially the laws of August 10th, 1915 on commercial companies on «sociétés à responsabilité limitée», as amended, and the present articles of incorporation.

At any moment, a sole shareholder may join with one or more joint shareholders and, in the same way, the following shareholders may adopt the appropriate measures to restore the unipersonal character of the Company. As long as the Company remains with one sole shareholder, he exercises the powers devolved to the General Meeting of shareholders.

Art. 2. The Company's name is ALAGNA, S.à r.l.

Art. 3. The Company's purpose is to take participations and interests, 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 namely to acquire patents and licences, and other property, rights and interest in property as the Company shall deem fit, and generally to hold, manage, develop, sell or dispose of the same, in whole or in part, for such consideration as the Company may think fit, and in particular for shares or securities of any company purchasing the same; to enter into, assist or participate in financial, commercial and other transactions, and to grant to any holding company, subsidiary, or fellow subsidiary, or any other company associated in any way with the Company, or the said holding company, subsidiary or fellow subsidiary, in which the Company has a direct or indirect financial interest, any assistance, loans, advances or guarantees; to borrow and raise money in any manner and to secure the repayment of any money borrowed; finally to perform any operation which is directly or indirectly related to its purpose, however without taking advantage of the Act of July 31st, 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. The Company has its registered office in the City of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

The address of the registered office may be transferred within the municipality by decision of the board of managers.

The Company may have offices and branches, both in Luxembourg and abroad.

In the event that the management should determine 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. Such temporary measures will be taken and notified to any interested parties by the management of the Company.

Art. 5. The Company is constituted for an unlimited duration.

Art. 6. The life of the Company does not come to an end by death, suspension of civil rights, bankruptcy or insolvency of any shareholder.

Art. 7. The creditors, representatives, rightful owner or heirs of any shareholder are neither allowed, in circumstances, to require the sealing of the assets and documents of the Company, nor to interfere in any manner in the administration of the Company. They must for the exercise of their rights refer to financial statements and to the decisions of the meetings.

Capital - Shares

Art. 8. The Company's capital is set at EUR 12,500 (twelve thousand five hundred Euro), represented by 500 (five hundred) shares of EUR 25 (twenty-five Euro) each.

Art. 9. Each share confers an identical voting right at the time of decisions taking.

Art. 10. The shares are freely transferable among the shareholders.

Shares may not be transferred inter vivos to non-members unless members representing at least three quarters of the corporate capital shall have agreed thereto in a general meeting.

Otherwise it is referred to the provisions of articles 189 and 190 of the co-ordinate law on trading companies.

The shares are indivisible with regard to the Company, which admit only one owner for each of them.

Management

Art. 11. The Company is managed by one or more managers. If several managers have been appointed, they will constitute a board of managers. The manager(s) need not to be shareholders. The managers may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of shareholders holding a majority of votes.

In dealing with third parties, the manager(s) will have all powers to act in the name of the Company in all circumstances and to carry out and approve all acts and operations consistent with the Company's objects and provided the terms of this article shall have been complied with.

All powers not expressly reserved by law or the present Articles to the general meeting of shareholders fall within the competence of the manager, or in case of plurality of managers, of the board of managers.

Each manager shall have individually and on his single signature the full power to bind the Company for all acts within the bounds laid down by its purpose or by the law.

The powers and remunerations of any managers possibly appointed at a later date in addition to or in the place of the first managers will be determined in the act of nomination.

Art. 12. Any manager does not contract in his function any personal obligation concerning the commitments regularly taken by him in the name of the Company; as a mandatory he is only responsible for the execution of his mandate.

The company shall indemnify any manager and his heirs, executors and administrators, against expenses, damages, compensation and costs reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a manager of the Company, or, at the request of the Company, of any other company of which the Company is a shareholder or creditor and by which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement, and only to the extent the Company is advised by its legal counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 13. Managers decisions are taken by meeting of the board of managers.

In case of plurality of managers, boards of managers will be validly held provided that any one manager be present.

In this case, the resolutions of the board of managers shall be adopted by the majority of the managers present or represented.

Any manager may act at any meeting of managers by appointing in writing or by telefax, cable, telegram or telex another manager as his proxy.

However, in case of emergency of material difficulties, the holding of such meeting is not compulsory.

Resolutions in writing approved and signed by all managers shall have the same effect as resolutions passed at the managers' meeting.

In such cases, resolutions or decisions shall be expressly taken, either formulated by writing by circular way, transmitted by ordinary mail, electronic mail or telecopier, or by phone, teleconferencing or other telecommunications media.

Shareholders decisions

Art. 14. Shareholders decisions are taken by shareholder's meetings.

However, the holding of meeting is not compulsory as long as the shareholders number is less than twenty-five.

In such case, the management can decide that each shareholder shall receive the whole text of each resolution or decisions to be taken, expressly drawn up by writing, transmitted by ordinary mail, electronic mail or telecopier.

Art. 15. Resolutions are validly adopted when taken by shareholders representing more than half of the capital. However, decisions concerning an amendment of the articles of association must be taken by a majority vote of shareholders representing the three quarters of the capital.

If this quorum is not attained at a first meeting, the shareholders are immediately convened by registered letters to a second meeting.

At this second meeting, decisions will be taken at the majority of voting shareholders whatever majority of capital be represented.

Every meeting shall be held in Luxembourg or such other place as the managers may from time to time determine.

A sole shareholder exercises alone the powers devolved to the meeting of shareholders by the dispositions of Section XII of the law of August 10th, 1915 on sociétés à responsabilité limitée.

As a consequence thereof, all decisions which exceed the powers of the managers are taken by the sole shareholder.

Financial year - Balance sheet

Art. 16. The Company's financial year begins on January 1st and closes on December 31st.

Art. 17. Each year, as of the 31st of December, the management will draw up the balance sheet which will contain a record of the properties of the Company together with its debts and liabilities and be accompanied by an annex containing a summary of all its commitments and the debts of the manager(s) toward the company.

At the same time, the management will prepare a profit and loss account which will be submitted to the general meeting of shareholders together with the balance sheet.

Art. 18. Each shareholder may inspect at the head office the inventory, the balance sheet and the profit and loss account.

Art. 19. The credit balance of the profit and loss account, after deduction of the expenses, costs, amortisation, charges and provisions represents the net profit of the Company.

Every year five per cent of the net profit will be transferred to the statutory reserve.

This deduction ceases to be compulsory when the statutory reserve amounts to one tenth of the issued capital but must be resumed till the reserve fund is entirely reconstituted if, at any time and for any reason whatever, it has been broken into.

The balance is at the disposal of the shareholders.

However, the shareholders may decide, at the majority vote determined by the relevant laws, that the profit, after deduction of the reserve, be either carried forward or transferred to an extraordinary reserve.

Winding-up - Liquidation

Art. 20. The liquidation will be carried out by one or more liquidators, physical or legal persons, appointed by the general meeting of shareholders which will specify their powers and fix their remuneration.

When the liquidation of the Company is closed, the assets of the Company will be attributed to the shareholders at the pro rata of their participation in the share capital of the company.

A sole shareholder can decide to dissolve the Company and to proceed to its liquidation, assuming personally the payment of all the assets and liabilities, known or unknown of the Company.

Applicable law

Art. 21. The laws here above mentioned in article 1st shall apply in so far as these Articles of Incorporation do not provide for the contrary.

Transitory measures

Exceptionally the first financial year shall begin today and end on December 31, 2004.

Subscription - Payment

All the 500 shares representing the capital have been entirely subscribed by HG INCORPORATIONS LIMITED, pre-named, and fully paid up in cash, therefore the amount of EUR 12,500 (twelve thousand five hundred euro) is as now at the disposal of the Company ALAGNA, S.à r.l, proof of which has been duly given to the notary.

Estimate of costs

The costs, expenses, fees and charges, in whatsoever form, which are to be borne by the Company or which shall be charged to it in connection with its incorporation, have been estimated at about thousand five hundred euro.

General meeting

Immediately after the incorporation of the Company, the above-named person, representing the entirety of the subscribed capital and exercising the powers devolved to the meeting, passed the following resolutions:

1) Are appointed as managers for an undetermined duration

- Mr Philipp Schwalber, businessman, with professional address at 3rd Floor, Minerva House, 3-5 Montague Close, London, SE1 9DH, United Kingdom.

- Mr Lindsay Dibden, businessman, with professional address at 3rd Floor, Minerva House, 3-5 Montague Close, London, SE1 9DH, United Kingdom.

- Mr Gérard Becquer, réviseur d'entreprise, with professional address 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg.

In accordance with article eleven of the by-laws, the company shall be bound by the single signature of any one member of the board of managers.

2) The Company shall have its registered office in L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

The undersigned notary who understands and speaks English, hereby states that on request of the above appearing person, the present incorporation deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same person and in case of discrepancies between the English and the French text, the English version will prevail.

In faith of which We, the undersigned notary have set hand and seal in Luxembourg City, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the proxy holder, said person signed with Us, the Notary, the present original deed.

Traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille quatre, le premier octobre.

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

Comparaît:

HG INCORPORATIONS LIMITED, une société de droit anglais et gallois, ayant son siège social au 3rd Floor, Minerva House, 3-5 Montague Close, London, SE1 9DH, Royaume-Uni.

Fondateur ici représenté par Monsieur Patrick Van Hees, juriste, demeurant à Torgny, Belgique, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée.

Ladite procuration, paraphée ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte pour être formalisée avec lui.

Lequel a requis le notaire instrumentant de dresser acte constitutif d'une société à responsabilité limitée qu'il déclare constituer et dont il a arrêté les statuts comme suit:

Dénomination - Siège - Objet - Durée

Art. 1^{er}. Il est constitué par cet acte une société à responsabilité limitée, régie par les présents statuts et par les lois luxembourgeoises actuellement en vigueur, notamment par celles du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, sur les sociétés à responsabilité limitée, telles que modifiées, ainsi que par les présents statuts.

A tout moment, un associé unique peut s'associer à un ou plusieurs partenaires et, de la même manière, les associés ultérieurs peuvent prendre toutes mesures appropriées pour restaurer le caractère unipersonnel de la société. Aussi longtemps que la Société demeure avec un seul associé, ce dernier exerce les pouvoirs attribués à l'Assemblée Générale des associés.

Art. 2. La dénomination de la société sera ALAGNA, S.à r.l.

Art. 3. L'objet de la Société est de prendre des participations et des intérêts sous quelque forme que ce soit, dans toutes sociétés ou entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères et d'acquérir par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation ou de toute autre manière tous titres et droits, tous brevets et licences, et autres propriétés, droits et intérêts de propriété que la Société jugera approprié, et plus généralement les détenir, gérer, développer, les vendre ou en disposer, en tout ou partie, aux conditions que la Société jugera appropriées, et en particulier en contrepartie d'actions ou de titres de toute société les acquérant; de prendre part, d'assister ou de participer à des transactions financières, commerciales ou autres, et d'octroyer à toute société holding, filiale ou filiale apparentée, ou toute autre société liée d'une manière ou d'une autre à la Société ou aux dites holdings, filiales ou filiales apparentées dans lesquelles la Société a un intérêt financier direct ou indirect, tous concours, prêts, avances ou garanties; d'emprunter et de lever des fonds de quelque manière que ce soit et de garantir le remboursement de toute somme empruntée; enfin de mener à bien toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet, sans vouloir toutefois bénéficier de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holdings.

La Société peut réaliser toutes opérations commerciales, techniques et financières, en relation directe ou indirecte avec les activités prédécrites aux fins de faciliter l'accomplissement de son objet.

Art. 4. Le siège social est établi dans la ville de Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg par décision modificatrice des statuts. Le siège social pourra être transféré dans la commune par décision de la gérance.

La Société pourra ouvrir des bureaux ou succursales, au Luxembourg et à l'étranger.

Au cas où la gérance 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 du siège restera luxembourgeoise. Pareille déclaration de transfert du siège social sera faite et portée à la connaissance des tiers par la gérance.

Art. 5. La Société est constituée pour une durée indéterminée.

Art. 6. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture d'un des associés ne mettent pas fin à la Société.

Art. 7. Les créanciers, représentants, ayants droit ou héritiers des associés ne pourront pour quelque motif que ce soit, requérir l'apposition de scellés sur les biens et documents de la Société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration. Ils doivent pour l'exercice de leurs droits s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux décisions des assemblées.

Capital - Parts sociales

Art. 8. Le capital social est fixé à EUR 12.500 (douze mille cinq cents euros), représenté par 500 (cinq cents) parts sociales de EUR 25 (vingt-cinq euros) chacune.

Art. 9. Chaque part sociale confère un droit de vote identique lors de la prise de décisions.

Art. 10. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés.

Aucune cession de parts sociales entre vifs à un tiers non-associé ne peut être effectuée qu'avec l'agrément donné en assemblée générale des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Pour le reste, il est référé aux dispositions des articles 189 et 190 de la loi coordonnée sur les sociétés commerciales. Les parts sont indivisibles à l'égard de la Société, qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elle.

Gérance

Art. 11. La Société est gérée par un ou plusieurs gérants. Si plusieurs gérants sont nommés, ils constituent un conseil de gérance. Le(s) gérant(s) ne sont pas obligatoirement associés. Les gérants peuvent être révoqués à tout moment, avec ou sans justification, par une résolution des associés titulaires de la majorité des votes.

Dans les rapports avec les tiers, le(s) gérant(s) a(ont) tous pouvoirs pour agir au nom de la Société et pour effectuer et approuver tous actes et opérations conformément à l'objet social et pourvu que les termes du présent article aient été respectés.

Tous les pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale des associés par la Loi ou les Statuts seront de la compétence du gérant et en cas de pluralité de gérants, du conseil de gérance.

Chaque gérant engagera individuellement par sa signature la société pour tous les actes dans les limites fixées par les présents statuts et la loi luxembourgeoise.

Les pouvoirs et rémunérations des gérants éventuellement nommés postérieurement en sus ou en remplacement des premiers gérants seront déterminés dans l'acte de nomination.

Art. 12. Un gérant ne contracte en raison de ses fonctions, aucune obligation personnelle quant aux engagements régulièrement pris par lui au nom de la Société; simple mandataire, il n'est responsable que de l'exécution de son mandat.

La Société indemniserà tout gérant et leurs héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs de biens pour tous frais, dommages, coûts et indemnités raisonnables qu'ils auront encourus par suite de leur comparution en tant que défendeurs dans des actions en justice, des procès ou des poursuites judiciaires qui leur auront été intentés de par leurs fonctions actuelles ou anciennes de gérants, ou à la demande de la Société, de toute autre société dans laquelle la Société est actionnaire ou créancier et que de ce fait ils n'ont pas droit à indemnisation, exception faite pour les cas où ils auraient été déclarés coupables pour négligence grave ou pour avoir manqué à leurs devoirs envers la Société; en cas d'arrangement transactionnel, l'indemnisation ne portera que sur les matières couvertes par l'arrangement transactionnel et dans le cas où la Société serait informée par son conseiller juridique que la personne à indemniser n'aura pas manqué à ses devoirs envers la Société. Le droit à indemnisation qui précède n'exclut pas pour les personnes susnommées d'autres droits auxquels elles pourraient prétendre.

Art. 13. Les décisions des gérants sont prises en réunions du conseil de gérance.

En cas de pluralité de gérants, les réunions du conseil de gérance se tiendront valablement si au moins un des gérants est présent.

Dans ce cas, les résolutions du conseil de gérance sont adoptées à la majorité des gérants présents ou représentés.

La société sera engagée par la seule signature de son gérant unique, et, en cas de pluralité de gérants, par la signature conjointe de deux membres du conseil de gérance.

Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, peut subdéléguer une partie de ses pouvoirs pour des tâches spécifiques à un ou plusieurs agents ad hoc.

Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, détermine les responsabilités et la rémunération (s'il y en a) de ces agents, la durée de leurs mandats ainsi que toutes autres conditions de leur mandat.

Chaque gérant peut prendre part aux réunions du conseil de gérance en désignant par écrit ou par télécopie, câble, télégramme ou télex un autre gérant pour le représenter.

Cependant, dans le cas d'urgence ou de difficultés matérielles la tenue d'un tel conseil de gérance n'est pas obligatoire.

Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les gérants, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil de gérance.

Dans ces cas, les résolutions ou décisions à prendre seront expressément prises, soit formulées par écrit par voie circulaire, par courrier ordinaire, électronique ou télécopie, soit par téléphone, téléconférence ou autre moyen de télécommunication.

Décisions des associés

Art. 14. Les décisions des associés sont prises en assemblées générales.

Toutefois, la tenue d'assemblées générales n'est pas obligatoire, tant que le nombre des associés est inférieur à vingt-cinq.

Dans ce cas, chaque associé recevra le texte complet de chaque résolution ou décision à prendre, expressément formulées et émettra son vote par écrit, transmis par courrier ordinaire, électronique ou télécopie.

Art. 15. Les résolutions ne sont valablement adoptées que pour autant qu'elles soient prises par les associés représentant plus de la moitié du capital social.

Si ce quorum n'est pas atteint lors de la première assemblée, une seconde assemblée sera immédiatement convoquée par lettre recommandée.

Lors de cette deuxième assemblée, les résolutions seront adoptées à la majorité des associés votant quelle que soit la portion du capital représenté.

Toutefois, les décisions ayant pour objet une modification des statuts ne pourront être prises qu'à la majorité des associés représentant les trois quarts du capital social.

Toute assemblée se tiendra à Luxembourg ou à tout autre endroit que la gérance déterminera.

Un associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée générale des associés par les dispositions de la section XII de la loi du 10 août 1915 relatives aux sociétés à responsabilité limitée.

Il s'ensuit que toutes décisions qui excèdent les pouvoirs reconnus aux gérants sont prises par l'associé unique.

Exercice social - Comptes annuels

Art. 16. L'exercice social commence le premier janvier et se termine le 31 décembre.

Art. 17. Chaque année, avec effet au 31 décembre, la gérance établira le bilan qui contiendra l'inventaire des avoirs de la Société et de toutes ses dettes actives et passives, avec une annexe contenant en résumé tous ses engagements, ainsi que les dettes des gérants et associés envers la société.

Au même moment la gérance préparera un compte de profits et pertes qui sera soumis à l'assemblée ensemble avec le bilan.

Art. 18. Tout associé peut prendre communication au siège social de la Société de l'inventaire, du bilan et du compte de profits et pertes.

Art. 19. L'excédent favorable du compte de profits et pertes, après déduction des frais, charges et amortissements et provisions, constitue le bénéfice net de la Société.

Chaque année, cinq pour cent du bénéfice net seront affectés à la réserve légale.

Ces prélèvements cesseront d'être obligatoires lorsque la réserve légale aura atteint un dixième du capital social, mais devront être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve se trouve entamé.

Le solde du bénéfice net est distribué entre les associés.

Néanmoins, les associés peuvent, à la majorité prévue par la loi, décider qu'après déduction de la réserve légale, le bénéfice sera reporté à nouveau ou transféré à une réserve spéciale.

Dissolution - Liquidation

Art. 20. Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

La liquidation terminée, les avoirs de la Société seront attribués aux associés au pro rata de leur participation dans le capital de la Société.

Un associé unique peut décider de dissoudre la Société et de procéder à sa liquidation en prenant personnellement à sa charge tous les actifs et passifs, connus et inconnus, de la Société.

Loi applicable

Art. 21. Les lois mentionnées à l'article 1^{er}, ainsi que leurs modifications ultérieures, trouveront leur application partout où il n'est pas dérogé par les présents statuts.

Disposition transitoire

Exceptionnellement le premier exercice commencera le jour de la constitution pour finir le 31 décembre 2004.

Souscription - Libération

Les 500 (cinq cents) parts sociales représentant l'intégralité du capital social ont toutes été souscrites par HG INCORPORATIONS LIMITED, prénommée, et ont été intégralement libérées par des versements en numéraire, de sorte que la somme de EUR 12.500 (douze mille cinq cent euro) se trouve dès maintenant à la disposition de la Société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève à environ mille cinq cents euro.

Assemblée générale

Immédiatement après la constitution de la Société, le comparant précité, représentant la totalité du capital social, exerçant les pouvoirs de l'assemblée, a pris les résolutions suivantes:

1) Sont nommés gérants pour une durée indéterminée:

- Monsieur Philipp Schwalber, homme d'affaires, avec adresse professionnelle au 3rd Floor, Minerva House, 3-5 Montague Close, London, SE1 9DH, United Kingdom.

- Monsieur Lindsay Dibden, homme d'affaires, avec adresse professionnelle au 3rd Floor, Minerva House, 3-5 Montague Close, London, SE1 9DH, United Kingdom.

- Monsieur Gérard Becquer, réviseur d'entreprise, avec adresse professionnelle au 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg.

Conformément à l'article 11 des statuts, la Société se trouvera engagée par la signature individuelle d'un des membres du conseil de gérance.

2) Le siège social de la Société est établi à L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais constate par le présent qu'à la requête de la personne comparante les présents statuts sont rédigés en anglais suivis d'une version française, à la requête de la même personne et en cas de divergences entre le texte anglais et français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire, il a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: P. Van Hees, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, vol. 22CS, fol. 8, case 12. – Reçu 125 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 14 octobre 2004.

J. Elvinger.

(083461.3/211/360) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 octobre 2004.

CINVEN BUYOUT II, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

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

R. C. Luxembourg B 103.425.

—
STATUTES

In the year two thousand and four, on the thirtieth of September.

Before Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

CINVEN BUYOUT I, S.à r.l, a company incorporated and existing under the laws of Luxembourg, having its registered office at 8-10, rue Mathias Hardt, Luxembourg, L-1717 Luxembourg,

The aforementioned company duly represented by Me Adrian Sedlo, avocat à la Cour, residing in Luxembourg, by virtue of proxies given under private seal,

Said proxies after signature ne varietur by the appearing party and the undersigned notary shall remain attached to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, acting in its hereabove stated capacity, has requested the officiating notary to document the deed of incorporation of a société à responsabilité limitée which he deems to incorporate and the articles of association of which shall be as follows:

A. Purpose - Duration - Name - Registered Office

Art. 1. There is hereby established among the current owner(s) of the shares created hereafter and all those who may become members in future, a société à responsabilité limitée (the «Company») which shall be governed by the law of 10 August 1915 regarding commercial companies, as amended, as well as by these articles of association.

Art. 2. The purpose of the Company is the holding of interests, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies and any other form of investment, the acquisition by purchase, subscription or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of securities of any kind and the administration, control and development of its portfolio.

The Company may further guarantee, grant loans or otherwise assist the companies in which it holds a direct or indirect participation or which form part of the same group of companies as the Company.

The Company may carry out commercial, industrial or financial activities which it may deem useful in accomplishment of its purpose.

Art. 3. The Company is incorporated for an unlimited period.

Art. 4. The Company will assume the name of CINVEN BUYOUT II, S.à r.l.

Art. 5. The registered office of the Company is established in Luxembourg-City. It may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of a general meeting of its members. Within the same borough, the registered office may be transferred through simple resolution of the manager or the board of managers. Branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad.

B. Share Capital - Shares

Art. 6. The Company's share capital is set at twelve thousand five hundred euro (EUR 12,500.00) represented by five hundred (500) shares with a par value of twenty-five euro (EUR 25.00) each.

Each share is entitled to one vote at ordinary and extraordinary general meetings.

Art. 7. The share capital may be modified at any time by approval of a majority of members representing three quarters of the share capital at least.

Art. 8. The Company will recognize only one holder per share. The joint co-owners shall appoint a single representative who shall represent them towards the Company.

Art. 9. The Company's shares are freely transferable among members. Inter vivos, they may only be transferred to new members subject to the approval of such transfer given by the other members in a general meeting, at a majority of three quarters of the share capital.

In the event of death, the shares of the deceased shareholders may only be transferred to new shareholders subject to the approval of such transfer given by the other shareholders in a general meeting, at a majority of three quarters of the share capital. Such approval is, however, not required in case the shares are transferred either to parents, descendants or the surviving spouse.

Art. 10. The bankruptcy or insolvency of one of the members will not cause the dissolution of the Company.

Art. 11. Neither creditors, nor assigns may for any reason affix seals on assets or documents of the Company.

C. Management

Art. 12. The Company is managed by one or several managers, who do not need to be members.

The managers are appointed by the general meeting of members which sets the term of their office. They may be dismissed freely at any time and without specific cause.

In the case of several managers, the Company is managed by a board of managers composed of at least two managers.

The Company will be bound in all circumstances by the signature of the sole manager or, if there is more than one, by the joint signatures of two managers or the signature of any person to whom such signatory power shall be delegated by the board of managers.

The sole manager or the board of managers may grant special powers by authentic proxy or power of attorney by private instrument.

Art. 13. In case of several managers, the board of managers shall 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 manager, and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of managers and of the shareholders.

In dealings with third parties, the board of managers has the most extensive powers to act in the name of the Company in all circumstances and to authorise all transactions consistent with the Company's object.

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

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

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

Any manager may act at any meeting of the board of managers by appointing in writing or by cable, telegram, telex or facsimile another manager as his proxy. A manager may represent one or more of his colleagues.

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

The board of managers can deliberate or act validly only if at least a majority of the managers is present or represented at a meeting of the board of managers.

Decisions shall be taken by a majority of votes of the managers present or represented at such meeting.

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

Art. 14. The minutes of any meeting of the board of managers shall be signed by the chairman or, in his absence, by the vice-chairman, or by two managers. Copies or excerpts of such minutes, which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, or by two managers.

Art. 15. The death or resignation of a manager, for any reason whatsoever, shall not cause the dissolution of the Company.

Art. 16. The managers do not assume, by reason of their position, any personal liability in relation to commitments regularly made by them in the name of the Company. They are authorised agents only and are therefore merely responsible for the execution of their mandate.

D. Decisions of the sole member - Collective decisions of the members

Art. 17. Each shareholder may participate in the collective decisions irrespective of the number of shares which he owns. Each shareholder is entitled to as many votes as he holds or represents shares.

Art. 18. Collective decisions are only validly taken in so far as they are adopted by shareholders owning more than half of the share capital. The amendment of the articles of incorporation requires the approval of a majority of shareholders representing three quarters of the share capital at least.

Art. 19. If the Company is composed of a sole shareholder, the latter exercises the powers devolved to the meeting of members by the dispositions of section XII of the law of August 10th, 1915 concerning commercial companies, as amended.

E. Financial Year - Annual Accounts - Distribution of profits

Art. 20. The Company's year commences on the first day of January of each year and ends on the last day of December of the same year.

Art. 21. Each year on the last day of December, the accounts are closed and the manager(s) prepare an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities. Each member may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

Art. 22. Five per cent (5%) of the net profit are set aside for the establishment of a statutory reserve, until such reserve amounts to ten per cent (10%) of the share capital. The balance may be freely used by the members.

F. Dissolution - Liquidation

Art. 23. In the event of a dissolution of the Company, the Company shall be liquidated by one or more liquidators, which do not need to be members, and which are appointed by the general meeting of members which will determine their powers and fees. The liquidators shall have the most extensive powers for the realisation of the assets and payment of the liabilities.

The surplus, after payment of the liabilities, shall be distributed among the members proportionally to the shares of the Company held by them.

Art. 24. All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and amendments thereto.

Subscription and payment

The (500) shares have been subscribed as follows:

- Five hundred (500) shares by CINVEN BUYOUT I, S.à r.l, aforementioned;

The shares so subscribed are fully paid up in cash so that the amount of twelve thousand five hundred euro (EUR 12,500.-) is as of now available to the Company, as it has been justified to the undersigned notary.

Transitional Provisions

The first financial year shall begin on the date of the incorporation of the Company and shall end on the last day of December 2004.

Expenses

The expenses, costs, fees or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its incorporation are estimated at approximately one thousand eight hundred Euro (1,800.- EUR)

Resolutions

Immediately after the incorporation of the Company, the shareholders, representing the entirety of the subscribed capital of the Company, have passed the following resolutions:

1. The registered office of the Company shall be at 8-10 rue Mathias Hardt, Luxembourg, L-1717 Luxembourg.

2. The following persons are appointed managers of the Company for an indefinite period:

- Mr Christian Oliver Dosch, manager, born in Kempten, Germany, on 8 May 1969, residing at Myliusstraße 31, D-60323 Frankfurt/Main, Germany;

- Mr Hans Peter Gangsted, manager, born in Copenhagen, Denmark, on 11 March 1959, residing at Jaminstraße 10, D-61476 Kronberg, Germany;

- Mr Guy Bryce Davison, manager, born in Tonbridge, England, on 21 July 1957, residing at Yew Tree Hall, Coleman's Hatch, Near Hartfield, East Sussex TN7 4HH, United Kingdom.

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

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that upon request of the above-appearing party, the present deed is worded in English followed by a German translation and in case of divergences between the English and the German text, the English version will prevail.

The document having been read to the appearing party, known to the notary by his name, first name, civil status and residences, said appearing party signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction en allemand du texte qui précède:

Im Jahre zweitausend und vier, den 30. September.

Vor dem unterzeichneten Notar Joseph Elvinger, mit Amtssitz in Luxemburg.

Ist erschienen:

CINVEN BUYOUT I, S.à r.l, eine Gesellschaft gegründet und bestehend nach dem Recht vom Großherzogtum Luxemburg, mit Gesellschaftssitz 8-10, rue Mathias Hardt, L-1717 Luxembourg,

die vorgenannte Gesellschaft vertreten durch Me Adrian Sedlo, avocat à la Cour, wohnhaft in Luxemburg, aufgrund besiegelter Vollmacht,

genannte Vollmacht bleibt nach Unterzeichnung ne varietur durch die Erschienene und den unterzeichneten Notar gegenwärtiger Urkunde als Anlage beigefügt, um mit derselben registriert zu werden.

Die Erschienene ersucht den unterzeichneten Notar, die Satzung einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die sie hiermit gründen, wie folgt zu beurkunden:

A. Zweck - Dauer - Name - Sitz

Art. 1. Die Erschienene gründet hiermit, zwischen dem jetzigen Inhaber der ausgegebenen Anteile und denjenigen, die in Zukunft Gesellschafter werden, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach Luxemburger Recht, (nachstehend die «Gesellschaft») welche durch die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften, einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen, sowie durch nachstehende Satzung, geregelt wird.

Art. 2. Zweck der Gesellschaft ist der Erwerb von Beteiligungen jeder Art an in- und ausländischen Gesellschaften und die Verwirklichung sonstiger Investitionen jeder Art; der Erwerb von Wertpapieren jeder Art durch Kauf, Zeichnung oder auf andere Weise; die Übertragung von Wertpapieren durch Verkauf, Tausch oder auf andere Weise, sowie die Verwaltung, Kontrolle und Verwertung dieser Beteiligungen.

Die Gesellschaft kann weiterhin Gesellschaften, in welchen sie eine direkte oder indirekte Beteiligung hält, oder welche der gleichen Gesellschaftsgruppe wie sie selbst angehören, Bürgschaften oder Kredite gewähren, oder sie auf andere Weise unterstützen.

Die Gesellschaft kann alle Geschäfte kaufmännischer, gewerblicher oder finanzieller Natur betreiben, die der Erreichung ihres Zweckes förderlich sind.

Art. 3. Die Dauer der Gesellschaft ist auf unbestimmte Zeit festgesetzt.

Art. 4. Die Gesellschaft führt die Bezeichnung CINVEN BUYOUT II, S.à r.l.

Art. 5. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg-Stadt. Er kann durch Beschluss der Hauptversammlung der Gesellschafter an jeden beliebigen Ort im Großherzogtum Luxemburg verlegt werden. Innerhalb desselben Bezirkes kann der Gesellschaftssitz durch einfachen Beschluss des Geschäftsführers oder des Vorstandes verlegt werden. Die Gesellschaft kann Filialen oder andere Geschäftsstellen sowohl im Großherzogtum Luxemburg als auch im Ausland eröffnen.

B. Gesellschaftskapital - Anteile

Art. 6. Das Gesellschaftskapital beträgt zwölftausendfünfhundert Euro (EUR 12.500,-), aufgeteilt in fünfhundert (500) Anteile mit einem Nennwert von je fünfundzwanzig Euro (EUR 25,-) pro Anteil.

Jeder Anteil gewährt jeweils ein Stimmrecht bei ordentlichen und außerordentlichen Hauptversammlungen.

Art. 7. Das Gesellschaftskapital kann jederzeit durch Mehrheitsbeschluss der mindestens Dreiviertel des Kapitals vertretenden Gesellschafter geändert werden.

Art. 8. Die Gesellschaft erkennt nur einen einzigen Eigentümer pro Anteil an. Miteigentümer eines einzelnen Anteils müssen eine Person ernennen, welche beide gegenüber der Gesellschaft vertritt.

Art. 9. Die Anteile können zwischen den Gesellschaftern frei übertragen werden. Die Übertragung der Gesellschaftsanteile zu Lebzeiten an Dritte bedarf der Zustimmung der Hauptversammlung. Die Beschlussfassung erfolgt mit einer Mehrheit, welche Dreiviertel des Gesellschaftskapitals vertritt.

Die Übertragung von Todes wegen an Dritte bedarf der Zustimmung der Hauptversammlung die mit einer Mehrheit, welche Dreiviertel des Gesellschaftskapitals vertritt, beschließt. Keine Zustimmung ist erforderlich, wenn die Übertragung an Aszendente, Deszendente oder an den überlebenden Ehegatten erfolgt.

Art. 10. Die Gesellschaft erlischt weder durch den Tod, noch durch die Entmündigung, den Konkurs oder die Zahlungsunfähigkeit eines ihrer Gesellschafter.

Art. 11. Gläubiger, Rechtsnachfolger oder Erben dürfen unter keinen Umständen Siegel an Vermögensgütern oder Dokumenten der Gesellschaft anbringen.

C. Geschäftsführung

Art. 12. Die Gesellschaft wird geführt durch einen oder mehrere Geschäftsführer. Die Geschäftsführer müssen nicht Gesellschafter sein.

Die Geschäftsführer werden von der Hauptversammlung ernannt. Die Hauptversammlung bestimmt auch die Dauer ihres Mandates. Die Geschäftsführer können jederzeit, und ohne Angabe von Gründen, aus ihren Funktionen entlassen werden.

Im Falle von mehreren Geschäftsführern wird die Gesellschaft durch den Vorstand, bestehend aus mindestens zwei Geschäftsführern, verwaltet.

Die Gesellschaft wird jederzeit durch den alleinigen Geschäftsführer verpflichtet. Im Falle von mehreren Geschäftsführern wird die Gesellschaft jederzeit durch die Unterschrift von zwei Mitgliedern des Vorstandes verpflichtet, oder durch die Unterschrift einer durch den Vorstand beauftragten Person.

Der alleinige Geschäftsführer oder der Vorstand können Handlungsvollmachten privatschriftlich erteilen. Sondervollmachten können nur aufgrund notarieller Urkunde erteilt werden.

Art. 13. Im Falle von mehreren Geschäftsführern wählt der Vorstand aus dem Kreise seiner Mitglieder einen Vorsitzenden und gegebenenfalls auch einen stellvertretenden Vorsitzenden. Er kann auch einen Sekretär bestellen, welcher nicht Mitglied des Vorstandes sein muss. Der Sekretär ist für die Protokolle der Vorstandssitzungen verantwortlich.

Dritten gegenüber ist der Vorstand unbeschränkt bevollmächtigt, jederzeit im Namen der Gesellschaft zu handeln, und Geschäfte und Handlungen zu genehmigen, die mit dem Gesellschaftszweck in Einklang stehen.

Der Vorstand wird durch den Vorsitzenden oder durch zwei seiner Mitglieder an dem in dem Einberufungsschreiben bestimmten Ort einberufen.

Der Vorsitzende hat den Vorsitz in jeder Vorstandssitzung; in seiner Abwesenheit kann der Vorstand mit der Mehrheit der Anwesenden ein anderes Vorstandsmitglied zum vorläufigen Vorsitzenden ernennen.

Jedes Vorstandsmitglied erhält mindestens vierundzwanzig Stunden vor Sitzungsdatum ein Einberufungsschreiben. Dies gilt nicht für den Fall einer Dringlichkeit, in welchem Falle die Natur und die Gründe dieser Dringlichkeit im Einberufungsschreiben angegeben werden müssen. Anhand schriftlicher, durch Kabel, Telegramm, Telex, Telefax oder durch ein vergleichbares Kommunikationsmittel gegebener Einwilligung eines jeden Vorstandsmitgliedes, kann auf die Einberufungsschreiben verzichtet werden. Ein spezielles Einberufungsschreiben ist nicht erforderlich für Sitzungen des Vorstandes, die zu einer Zeit und an einem Ort abgehalten werden, welche von einem vorherigen Beschluss des Vorstandes festgesetzt wurden.

Jedes Vorstandsmitglied kann sich in der Sitzung des Vorstandes aufgrund einer schriftlich, durch Kabel, Telegramm, Telex oder Telefax erteilten Vollmacht durch ein anderes Mitglied des Vorstandes vertreten lassen. Ein Mitglied des Vorstandes kann mehrere andere Mitglieder des Vorstandes vertreten.

Jedes Vorstandsmitglied kann durch eine telefonische oder visuelle Konferenzschaltung oder durch ein anderes Kommunikationsmittel an einer Sitzung teilnehmen; unter der Bedingung, dass jeder Teilnehmer der Sitzung alle anderen verstehen kann. Die Teilnahme an einer Sitzung in dieser Weise entspricht einer persönlichen Teilnahme an der Sitzung.

Der Vorstand ist nur beschlussfähig, wenn mindestens die Hälfte seiner Mitglieder anwesend oder vertreten ist.

Beschlüsse des Vorstandes werden mit der einfachen Mehrheit der Stimmen seiner auf der jeweiligen Sitzung anwesenden oder vertretenen Mitglieder gefasst.

Einstimmige Beschlüsse des Vorstandes können auch aufgrund durch Kabel, Telegramm, Telex Telefax oder andere Kommunikationsmittel vermittelte einzelne oder mehrere Rundschreiben gefasst werden, unter der Bedingung, dass solche Beschlüsse schriftlich bestätigt werden; die Gesamtheit der Unterlagen bildet das als Beweis der Beschlussfassung geltende Protokoll.

Art. 14. Die Protokolle aller Vorstandssitzungen werden vom Vorsitzenden oder, in seiner Abwesenheit, vom stellvertretenden Vorsitzenden oder von zwei Geschäftsführern unterzeichnet. Die Kopien oder Auszüge der Protokolle, die vor Gericht oder anderweitig vorgelegt werden sollen, werden vom Vorsitzenden oder von zwei Geschäftsführern unterzeichnet.

Art. 15. Die Gesellschaft wird durch den Tod oder den Rücktritt eines Geschäftsführers, aus welchem Grund auch immer, nicht aufgelöst.

Art. 16. Es besteht keine persönliche Haftung der Gesellschafter für Verbindlichkeiten, die sie vorschriftsmäßig im Namen der Gesellschaft eingehen. Als Bevollmächtigte sind sie lediglich für die Ausübung ihres Mandates verantwortlich.

D. Entscheidungen des alleinigen Gesellschafter - Hauptversammlungen der Gesellschafter

Art. 17. Jeder Gesellschafter kann an den Hauptversammlungen der Gesellschaft teilnehmen, unabhängig von der Anzahl der in seinem Eigentum stehenden Anteile. Jeder Gesellschafter hat so viele Stimmen, wie er Gesellschaftsanteile besitzt oder vertritt.

Art. 18. Die Beschlüsse der Gesellschafter sind nur rechtswirksam, wenn sie von mehr als die Hälfte des Gesellschaftskapitals vertretenden Gesellschaftern angenommen werden. Die Abänderung der Satzung benötigt die Zustimmung der einfachen Mehrheit der Gesellschafter, sofern diese wenigstens drei Viertel des Gesellschaftskapitals vertreten.

Art. 19. Sollte die Gesellschaft einen alleinigen Gesellschafter haben, so übt dieser die Befugnisse aus, die der Hauptversammlung gemäß Sektion XII des Gesetzes vom zehnten August neunzehnhundertfünfundzwanzig über die Handelsgesellschaften, einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen, zustehen.

E. Geschäftsjahr - Konten - Gewinnausschüttungen

Art. 20. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am ersten [Januar] eines jeden Jahres und endet am einunddreißigsten Dezember desselben Jahres.

Art. 21. Am einunddreißigsten Dezember jeden Jahres werden die Konten geschlossen, und der oder die Geschäftsführer stellen ein Inventar auf, in dem sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft aufgeführt sind. Jeder Gesellschafter kann am Gesellschaftssitz Einsicht in das Inventar und die Bilanz nehmen.

Art. 22. Fünf Prozent des Nettogewinnes werden der gesetzlichen Reserve zugeführt, bis diese zehn Prozent des Gesellschaftskapitals erreicht hat. Der verbleibende Betrag steht den Gesellschaftern zur freien Verfügung.

F. Gesellschaftsauflösung - Liquidation

Art. 23. Im Falle der Auflösung der Gesellschaft wird die Liquidation von einem oder mehreren von der Hauptversammlung ernannten Liquidatoren, die keine Gesellschafter sein müssen, durchgeführt. Die Hauptversammlung legt Befugnisse und Bezüge der Liquidatoren fest. Die Liquidatoren alle Befugnisse zur Verwertung der Vermögensgüter und Begleichung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Der nach Begleichung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft bestehende Überschuss wird unter den Gesellschaftern im Verhältnis zu dem ihnen zustehenden Kapitalanteil aufgeteilt.

Art. 24. Für alle nicht in dieser Satzung geregelten Punkte verweisen die Erschienenen auf die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften, einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen.

Zeichnung und Zahlung der Gesellschaftsanteile

Die fünfhundert (500) Gesellschaftsanteile wurden folgendermaßen gezeichnet:

- fünfhundert (500) Anteile durch CINVEN BUYOUT II, S.à r.l., vorgeannt;

Die gezeichneten Anteile wurden vollständig gezahlt. Nach Beweis desselben vor dem unterzeichneten Notar steht die Gesamteinlage von zwölftausendfünfhundert Euro (EUR 12.500,-) nun zur Verfügung der Gesellschaft.

Übergangsbestimmungen

Das erste Geschäftsjahr beginnt mit der Gründung der Gesellschaft und endet am 31. Dezember 2004.

Kosten

Die der Gesellschaft aus Anlass ihrer Gründung entstehenden Kosten, Honorare und Auslagen werden auf ungefähr 1.800,- Euro geschätzt.

Beschlüsse

Unverzüglich nach Gesellschaftsgründung haben die Gesellschafter, welche das gesamte gezeichnete Gesellschaftskapital vertreten, folgende Beschlüsse genommen:

1. Der Gesellschaftssitz ist gelegen zu 8-10, rue Mathias Hardt, L-1717 Luxemburg;

2. Folgende Personen werden auf unbestimmte Zeit zu den Geschäftsführern ernannt:

- Herr Christian Oliver Dosch, Geschäftsführer, geboren in Kempten, Deutschland, am 8. Mai 1969, wohnhaft in Myliusstraße 31, D-60323 Frankfurt/Main, Deutschland;

- Herr Guy Bryce Davison, Geschäftsführer, geboren in Tonbridge, England, am 21. Juli 1957, wohnhaft in Yew Tree Hall, Coleman's Hatch, Near Hartfield, East Sussex TN7 4HH, Vereinigtes Königreich.

- Herr Hans Peter Gangsted, Geschäftsführer, geboren in Kopenhagen, Dänemark, am 11. März 1959, wohnhaft in Jaminstraße 10, D-61476 Kronberg, Deutschland;

Worüber Urkunde, aufgenommen zu Luxemburg, Datum wie eingangs erwähnt.

Der amtierende Notar, der englischen Sprache kundig, stellt hiermit fest, dass auf Ersuchen der vorgenannten Partei diese Urkunde in englischer Sprache verfasst ist, gefolgt von einer Übersetzung in deutscher Sprache. Im Falle von Abweichungen zwischen dem englischen und dem deutschen Text, ist die englische Fassung maßgebend.

Nach Verlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Bevollmächtigten, der Erschienenen hat diese mit dem amtierenden Notar diese Urkunde unterzeichnet.

Gezeichnet: A. Sedlo, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, vol. 22CS, fol. 7, case 11. – Reçu 125 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 14 octobre 2004.

J. Elvinger.

(083581.3/211/315) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 octobre 2004.

FRAVER HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-2546 Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo.

R. C. Luxembourg B 12.638.

Société anonyme constituée le 6 décembre 1974 suivant acte reçu par Maître André Schwachtgen, notaire de résidence à Pétange, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C N° 27 du 17 février 1975; actes modificatifs reçus, par le même notaire, le 7 février 1978, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C N° 70 du 7 avril 1978; le 13 février 1978, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C N° 77 du 15 avril 1978; le 27 décembre 1979, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C N° 66 du 1^{er} avril 1980, par Maître Georges d'Huart, notaire de résidence à Pétange, en date du 1^{er} juillet 1982, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C N° 235 du 4 octobre 1982 et en date du 27 mai 1998, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C N° 623 du 2 septembre 1998. Le capital social a été converti en euros dans le cadre des dispositions de la loi du 10 décembre 1998, suivant assemblée générale du 21 septembre 2001, extrait publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C N° 220 du 8 février 2002.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 7 octobre 2004, réf. LSO-AV01439, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

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

Luxembourg, le 12 octobre 2004.

FRAVER HOLDING, Société anonyme

Signature

(082263.3/000/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

EURORATING HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1466 Luxembourg, 4-6, rue Jean Engling.

R. C. Luxembourg B 83.638.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue au siège social le 20 juin 2004

La séance est ouverte à 11.00 heures à Luxembourg

Bureau

L'assemblée procède à l'installation de son bureau:

Président: Monsieur Alain S. Garros, domicilié à Luxembourg

Secrétaire: Monsieur Fabio Pezzera, domicilié à Luxembourg

Scrutateur: Monsieur Claude Karp, domicilié à Luxembourg

Composition de l'assemblée

Sont présents ou représentés les actionnaires indiqués à la liste de présence signée par chacun d'eux ou leur mandataire avant l'ouverture de la séance.

Il résulte de la liste de présence que toutes les actions sont représentées.

Que tous les actionnaires étant présents et/ou représentés et se reconnaissant dûment convoqués, il a pu être fait abstraction aux convocations d'usage.

Exposé du président

Monsieur le Président expose que la présente assemblée générale ordinaire a pour ordre du jour:

Ordre du Jour:

1. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2001.
2. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice de leur fonction pour l'exercice clos au 31 décembre 2001.
3. Décharge à donner au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2001.
4. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2002.
5. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice de leur fonction pour l'exercice clos au 31 décembre 2002.
6. Décharge à donner au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2002.
7. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2003.
8. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice de leur fonction pour l'exercice clos au 31 décembre 2003.
9. Décharge à donner au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2003.

Constatation de la validité de l'assemblée

L'ordre du jour exposé par Monsieur le Président est confirmé et reconnu exact par l'Assemblée; celle-ci se reconnaît valablement constituée et apte à délibérer sur les points à l'ordre du jour.

Délibération

Après avoir délibéré, l'Assemblée prend à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2001 comme suit:

- Bénéfice de l'exercice:	2.372,29 EUR
- Affectation à la réserve légale (5%):	- 118,62 EUR
- Affectation aux résultats reportés:	2.253,67 EUR

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Deuxième résolution

L'assemblée décide de donner décharge aux administrateurs pour l'exercice de leurs fonctions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2001.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Troisième résolution

L'assemblée décide de donner décharge au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2001.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Quatrième résolution

L'Assemblée décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2002 comme suit:

- Perte de l'exercice:	- 5.485,17 EUR
- Affectation aux résultats reportés:	- 5.485,17 EUR

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de donner décharge aux administrateurs pour l'exercice de leurs fonctions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2002.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Sixième résolution

L'assemblée décide de donner décharge au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2002.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Septième résolution

L'Assemblée décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2003 comme suit:

- Perte de l'exercice:	- 11.423,98 EUR
- Affectation aux résultats reportés:	- 11.423,98 EUR

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Huitième résolution

L'assemblée décide de donner décharge aux administrateurs pour l'exercice de leurs fonctions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Neuvième résolution

L'assemblée décide de donner décharge au commissaire aux comptes pour l'exercice de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2003.

La résolution est acceptée à l'unanimité par tous les membres de l'assemblée.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour et personne ne demandant plus la parole, la séance est levée.

Monsieur le secrétaire donne lecture du présent procès-verbal.

Lecture faite, les membres du bureau et les actionnaires qui en ont exprimé le désir ont signé.

Luxembourg, le 20 juin 2004.

Signature / Signature / Signature / Signature / Signature /

Président / Secrétaire / Scrutateur / Actionnaire 1 / Actionnaire 2

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01915. – Reçu 18 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082329.3//87) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

AFRICAN WOOD TRADING COMPANY HOLDINGS (A.W.T.C. HOLDINGS), Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 24-28, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 30.131.

Société anonyme constituée suivant acte reçu par Maître Georges d'Huart, notaire de résidence à Pétange, en date du 6 janvier 1989, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C N° 184 du 5 juillet 1989; statuts modifiés suivant actes reçus par le même notaire, en date du 28 octobre 1993, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C N° 132 du 8 avril 1994, en date du 5 septembre 1995, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C N° 604 du 28 novembre 1995, en date du 1^{er} mars 1999, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C N° 446 du 14 juin 1999 et en date du 14 décembre 2000, la société adoptant sa dénomination actuelle de AFRICAN WOOD TRADING COMPANY HOLDINGS (A.W.T.C. HOLDINGS), publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C N° 548 du 19 juillet 2001.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 7 octobre 2004, réf. LSO-AV01445, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

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

Luxembourg, le 12 octobre 2004.

AFRICAN WOOD TRADING COMPANY HOLDINGS (A.W.T.C. HOLDINGS), Société anonyme

Signature

(082265.3/000/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2004.

EUROFASHION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon I^{er}.

R. C. Luxembourg B 85.785.

Constituée par-devant M^e Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, en date du 12 décembre 2001, acte publié au Mémorial C n° 742 du 15 mai 2002.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01812, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 octobre 2004.

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

Pour EUROFASHION S.A.

MeesPierson INTERTRUST FINANCIAL ENGINEERING S.A.

Signature

(082567.3/528/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 octobre 2004.
