

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° 1415

19 décembre 2005

SOMMAIRE

Acmar International S.A., Luxembourg	67887	bourg	67899
Air-LB International Development S.A., Münsbach	67911	LL IDDF III Holding Company, S.à r.l., Luxem-	67891
Ameqa S.A., Luxembourg	67889	bourg	67891
Ana Holding S.A., Luxembourg	67887	LL IDDF IV Holding Company, S.à r.l., Luxem-	67890
Asap Invest S.A., Luxembourg	67888	bourg	67890
(D')Avanti S.A.H., Luxembourg	67888	LL IDDF V Holding Company, S.à r.l., Luxem-	67890
(D')Avanti S.A.H., Luxembourg	67888	bourg	67890
Barclays Investment Funds (Luxembourg), Sicav,		LL IDDF V Holding Company, S.à r.l., Luxem-	67900
Luxembourg	67915	bourg	67900
Bolux, Sicav, Luxembourg	67915	LL IDDF VI Holding Company, S.à r.l., Luxem-	67900
BPER International Sicav, Luxembourg	67918	bourg	67900
Caixa Funds, Sicav, Luxembourg	67885	Lorentz S.A., Sandweiler	67911
Compagnie Européenne pour l'Environnement		Lorentz S.A., Sandweiler	67912
S.A., Luxembourg	67890	Luxembourg Paper Investment Group S.A., Luxem-	67911
Dyn-Pan International S.A.H., Luxembourg	67889	bourg	67911
ECLS S.A., Luxembourg	67900	Multiadvisor Sicav, Luxembourg-Strassen	67884
European Financial Company «EUFICO» S.A.,		Nelson Luxembourg Investments, S.à r.l., Luxem-	67901
Luxembourg	67890	bourg	67901
F.T.F. Holding S.A., Luxembourg	67914	Nelson Luxembourg Properties Development,	67891
Ferax S.A., Luxembourg	67900	S.à r.l., Luxembourg	67891
Finperi S.A., Luxembourg	67913	NG Luxembourg S.A., Luxembourg	67917
Flo S.A., Luxembourg	67890	Nomura Bank (Luxembourg) S.A., Luxembourg .	67889
Frisange Services, S.à r.l., Frisange	67900	Novara Aquilone Sicav, Luxembourg	67917
Garage Thommes & Cie, S.à r.l., Heffingen	67901	Pacific Line Holding S.A., Luxembourg	67886
Garoupe Investissement S.A., Luxembourg	67901	Palais de Pekin, S.à r.l., Schiffange	67889
General Spanish Investment S.A., Luxembourg	67889	Parworld, Sicav, Luxembourg	67885
Gesfigneur S.A., Luxembourg	67887	Pegase S.A., Luxembourg	67891
Gesfinlux S.A. Holding, Luxembourg	67886	Pëtschter Wand S.A., Luxembourg	67888
Gravey S.A.H., Luxembourg	67887	Premium Invest Lux Management S.A., Luxem-	67899
Grazil S.A., Luxembourg	67891	bourg	67899
Guidline S.A., Luxembourg	67891	Remford S.A., Luxembourg	67888
H2O International Company, S.à r.l., Howald	67874	Rreef iGap Trust	67874
Hottinger International Fund, Sicav, Luxembourg.	67915	SB Fund, Sicav, Luxembourg	67914
I.B.D., Industrie du Bois Diekirch S.A., Diekirch ..	67916	Serenissima Infracom Investments S.A., Luxem-	67909
Ibag S.A., Luxembourg	67901	bourg	67909
Integral Multi Fund, Sicav, Luxembourg	67919	Thiefels et Bourg S.A., Mersch	67887
LL IDDF I Holding Company, S.à r.l., Luxem-		Union Textiles Holding S.A., Luxembourg	67914
bourg	67899	Value-Call, S.à r.l., Luxembourg	67909
LL IDDF II Holding Company, S.à r.l., Luxem-			

H2O INTERNATIONAL COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1274 Howald, 35, rue des Bruyères.

R. C. Luxembourg B 106.019.

L'an deux mille cinq, le dix octobre.

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

Se réunit une assemblée générale extraordinaire des associés de la société à responsabilité limitée H2O INTERNATIONAL COMPANY, S.à r.l., ayant son siège social à L-1840 Luxembourg, 47, boulevard Joseph II, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg, section B sous le numéro 106.019, constituée suivant acte reçu le 1^{er} février 2005, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations n° 167 du 24 février 2005.

L'assemblée est présidée par Monsieur Patrick Van Hees, juriste, demeurant à Messancy, Belgique.

Le président désigne comme secrétaire Mademoiselle Rachel Uhl, juriste, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant à Torgny, Belgique.

Le président prie le notaire d'acter que:

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

II.- Il ressort de la liste de présence que les 100 (cent) parts sociales, représentant l'intégralité du capital social sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour, dont les associés ont été préalablement informés.

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

Ordre du jour:

1.- Transfert du siège social de la société de L-1840 Luxembourg, 47, boulevard Joseph II à L-1274 Howald, 35, rue des Bruyères.

2.- Modification afférente de l'article 4, alinéa 1^{er} des statuts.

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

Résolution unique

Il est décidé de transférer le siège social de la société de L-1840 Luxembourg, 47, boulevard Joseph II à L-1274 Howald, 35, rue des Bruyères et de modifier en conséquence le premier alinéa de l'article 4 des statuts, pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 4, 1^{er} alinéa.** Le siège social de la société est établi à Howald.»

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

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

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

Signé: H. Janssen, P. Van Hees, R. Uhl, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 17 octobre 2005, vol. 150S, fol. 32, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 3 novembre 2005.

J. Elvinger.

(106739.3/211/40) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2005.

RREEF iGAP TRUST, Fonds Commun de Placement.

Management regulations as of 25 November, 2005

1. The Fund

RREEF iGAP TRUST (hereafter referred to as the «Trust») organised under the law of 19th July 1991 of the Grand Duchy of Luxembourg concerning undertakings for collective investment, the securities of which are not intended to be placed with the public, as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated co-proprietorship of the securities and other assets of the Trust, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «Unitholders») by SCUDDER MANAGEMENT COMPANY S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a société anonyme organised under Chapter 14 of the law of 20th December 2002 and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg. The assets of the Trust, which are held in custody by STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company. By the acquisition of units of the Trust («Units»), any Unitholder fully accepts these management regulations which determine the contractual relationship among the Unitholders, the Management Company and the Custodian. The Management Company on behalf of the Trust may issue different series of Units which are related to specific investment portfolios (each a «Sub-Fund», together the «Sub-Funds») established within the Trust. The rights of a Unitholder of one Sub-Fund are separate from the rights of the Unitholders of the other Sub-Funds.

Each Sub-Fund will be an entity with its own portfolio, contributions, increase or decrease in value and charges. Each Sub-Fund shall only bear its own liabilities. The assets of each Sub-Fund shall be joint and undivided property of the Unitholders in the relevant Sub-Fund.

The Board of Directors of the Management Company (hereafter the «Board of Directors») may decide at any time to create new Sub-Funds corresponding to different portfolios of assets and to dissolve existing ones at any time.

The Board of Directors may decide to issue, within each Sub-Fund, different classes of Units (each, a «Class», together the «Classes») whose assets will be commonly invested but where a specific sale and/or redemption charge structure,

fee structure, distribution policy, hedging policy, currency policy or denomination, or other specificity is applied. The Board of Directors may decide to reserve one or several Sub-Funds for one institutional investor.

2. The Management Company

The Trust is managed on behalf of the Unitholders by the Management Company which shall have its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg.

The Management Company is invested with the broadest powers to administer and manage the Trust, subject to the limitations and conditions set forth in Articles 4 through 5 hereafter, on behalf of the Unitholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the assets of the Trust. The Board of Directors shall determine the investment policy of the Trust within the limitations and conditions set forth in Articles 4 through 5 hereafter. The Board of Directors may appoint investment managers or advisers, which may be affiliated with the Management Company, to whom may be delegated, with the power of authorising sub-delegation, to third party or affiliated investment sub-managers or sub-advisers, the power to implement the investment policy and administer and manage the assets of the Trust. The Board of Directors may also entrust the managers or employees of the Management Company with the day-to-day execution of the investment policy and the general management of the Trust's assets. The Management Company may retain such other service providers as may be deemed necessary by the Board of Directors to carry out the day-to-day administration of the Trust, and to retain information services, legal services, accounting services, consultants, and any other services on behalf of the Trust. Remuneration of all service providers and the Management Company shall be at the charge of the Trust unless specifically provided otherwise. The Management Company, on behalf of the Trust and in the Management Company's discretion, may agree to indemnify the Trust's service providers, including, but not limited to, the investment managers or advisers. Such indemnification (including attorney's fees, damages, court costs, etc.), if any, shall be made solely out of the applicable Sub-Fund's assets and not from any assets of the Management Company or any other Sub-Fund.

The Management Company and the Board of Directors shall not be liable in the absence of bad faith, gross negligence, wilful misconduct or reckless disregard of its obligations under these Management Regulations. The Management Company and the Board of Directors shall be indemnified out of the Trust's assets (including attorney's fees, damages, court costs, etc.) for any act or omission in connection with the carrying out of its obligations under these Management Regulations, unless the Management Company or the Board of Directors, as appropriate, is found by a court to have acted with bad faith, gross negligence, wilful misconduct or reckless disregard of its obligations under these Management Regulations. The Management Company and the Board of Directors may consult with counsel and shall be fully protected when acting in reasonable reliance upon the advice of such counsel.

3. The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., a société anonyme organised under the laws of Luxembourg with its head office in Luxembourg, has been appointed Custodian.

The Custodian or the Management Company may terminate the custodian agreement at any time upon 90 days' written notice delivered by the one to the other. In the event of termination of the appointment of the Custodian, the Management Company will use its best endeavors to appoint, within 30 days of such termination, a new custodian who will assume the responsibilities and functions of the Custodian under the Management Regulations. Pending the appointment of a new custodian, the Custodian shall take all necessary steps to ensure good preservation of the interests of the Unitholders. After termination as aforesaid, the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary to permit the transfer of all assets of the Trust to the new custodian. The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with the applicable provisions of the law of 20th December 2002 on collective investment undertakings.

All cash and securities constituting the assets of the Trust shall be held by the Custodian on behalf of the Unitholders. The Custodian may, under its responsibility, entrust banks and financial institutions with the custody of such securities. The Custodian may hold securities in fungible or non-fungible accounts with such clearing houses as the Custodian may determine. The Custodian will have the normal duties of a bank with respect to the Trust's deposits of cash and securities held by it. The Custodian may only dispose of the assets of the Trust and make payments to third parties on behalf of the Trust on receipt of instruction from the Management Company or its appointed agents or otherwise as agreed in the custodian agreement. Upon receipt of instructions from the Management Company, the Custodian will perform all acts of disposal with respect to the assets of the Trust. Without limiting the generality of the preceding description, the Custodian shall also perform such duties and functions as may be set forth in the agreement between the Custodian and the Management Company with respect to the custody of the Trust's assets.

The Custodian is entitled to a fee, which may in whole or in part be based on the net assets of the Trust, as determined from time to time by agreement between the Management Company and the Custodian, which fees shall be at the charge of the Trust unless specifically provided otherwise.

4. Investment Policy

The investment objective of the Company is to manage the assets of each Sub-Fund for the benefit of its Unitholders in accordance with the investment policy, as further described below and in the Prospectus, and the principle of risk diversification within the limits set forth under «Investment Restrictions» in Article 5.

The Trust has been designed to offer institutional investors a selection of securities and other permitted assets, to provide investors with active and professional management, to diversify investment risk and to satisfy the financial needs of investors seeking various investment objectives. In addition, the Trust has been designed to enable institutional investors to pursue separate investment objectives through each Sub-Fund.

By acquiring Units in the Trust, every Unitholder approves and fully accepts that the Management Regulations shall govern the relationship among Unitholders, the Management Company and the Custodian.

Units may, as the Management Company shall determine, be of different Sub-Funds and the proceeds of the issue of Units relating to each Sub-Fund shall be invested pursuant to this Article in securities and other permitted assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones and to such specific types of equity or debt securities as the Management Company shall determine from time to time. In this context the Management Company shall specify the investment policy for each Sub-Fund in the Prospectus. The Management Company shall determine the denomination currency of each Sub-Fund (the «Base Currency»).

The Trust's equity investments will, unless otherwise provided and within the limits and conditions set forth under «Investment Restrictions» in Article 5, generally consist of common stocks, preferred stocks, warrants, and securities convertible into common stocks, whether or not such securities are paying dividends.

The Trust's fixed income investments will, within the limits and conditions set forth under «Investment Restrictions» in Article 5, generally consist of securities issued or guaranteed by sovereign governments, their sub-divisions, agencies, instrumentalities and sponsored enterprises; corporate debt securities, including convertible securities, commercial paper, Eurobonds, and Yankee Bonds; mortgage-related and other asset-backed securities which are transferable securities that are collateralised by receivables or other assets, including collateralised debt obligations, collateralised loan obligations, and collateralised bond obligations; inflation-indexed bonds issued by governments and corporations; bank certificates of deposit, fixed time deposits and banker's acceptances; structured notes, including hybrid or «indexed» securities; event-linked bonds; loan participations; repurchase agreements and reverse repurchase agreements; securities of international agencies or supranational entities; and warrants to purchase fixed-income securities. Fixed income investment may be issued at a discount and may have fixed, variable, or floating rates of interest, including rates of interest that vary inversely at a multiple of a designated or floating rate, or that vary according to changes in relative values of currencies.

The Trust will, within the limits and conditions set forth under «Investment Restrictions» in Article 5 and as disclosed in the Prospectus, also generally invest in financial instruments, including put and call options, futures, forwards, swaps, and options on futures, forwards or swaps, warrants, and techniques relating to currencies, interest rates, indices, and engage in short sales, as well as from time to time engage in securities lending, borrow funds, purchase or sell securities on a when-issued, delayed delivery, or forward commitment basis. The Trust may, within the limits and conditions set forth under «Investment Restrictions» in Article 5, also seek to obtain market exposure to the securities in which it primarily invests by entering into a series of purchase and sale contracts or by using other investment techniques, such as sale buy-backs, dollar rolls, or forward settlement transactions.

To meet its investment objective, the Trust may also invest, within the limits and conditions set forth under «Investment Restrictions» in Article 5, in collective investment undertakings of the open-ended type.

The Trust may also invest in other securities, or use other techniques for the purpose of efficient portfolio management, as determined by the Management Company and as disclosed in the Prospectus, consistent with the limits set forth under «Investment Restrictions» in Article 5.

Where circumstances are appropriate, the Trust may hold liquid assets in current or deposit accounts or in regularly traded short-term money market instruments issued or guaranteed by highly rated institutions and having a remaining maturity not exceeding twelve months and which do not qualify as transferable securities.

The assets of the Trust are, however, subject to various risks as disclosed in the Prospectus and no assurance can be given that the objectives set out above and in the Prospectus will be achieved.

5. Investment Restrictions

In making investments on behalf of the Trust, the Management Company shall manage each Sub-Fund so as to observe the following restrictions in respect of the assets of each Sub-Fund:

(a) The margin deposits with respect to financial derivatives dealt in on an organized exchange as well as commitments relating to financial derivatives by private agreements, which include forward purchase and sales contracts, as well as written call and put options may not exceed 50% of the assets of a Sub-Fund. The Sub-Fund shall maintain liquid assets in an amount at least equal to the aggregate amount of such margin deposits. Liquid assets include government securities, bank deposits, money market instruments with a residual maturity not exceeding twelve months, money market or similar liquidity funds which permit daily redemptions or other easily realizable instruments that are rated in one of the two highest rating categories for debt obligations by at least two Recognized Statistical Rating Organizations («RSROs») (or one such RSRO if the instrument was rated only by one such RSRO) or, if unrated, are of comparable quality as determined in accordance with procedures established by the Board of Directors. RSROs include Standard & Poor's, Moody's, Fitch IBCA, Duff & Phelps and Thomson Bank Watch. For purposes of maintaining margin accounts, each Sub-Fund may only invest in fixed-interest securities or money market instruments. In addition, each Sub-Fund shall not borrow to finance its margin deposits.

(b) Each Sub-Fund may only enter into futures contracts dealt in on an organized market. Futures contracts underlying options must also comply with this condition. Premium paid to acquire options outstanding having identical characteristics may not exceed 5% of assets.

(c) Each Sub-Fund may not enter into commodity contracts other than commodity futures contracts, except that it may acquire precious metals, negotiable on an organized market, for cash consideration.

(d) Each Sub-Fund may only acquire call and put options which are dealt in on an organized market. Premiums paid for the acquisition of options outstanding are included in the 50% limit provided for under heading (a) above.

(e) Each Sub-Fund may also enter into transactions involving over-the-counter instruments, including, but not limited to, interest rate swaps, index swaps, forward agreements and repurchase agreements. When negotiating in over-the-

counter markets, the Sub-Funds will trade with leading and recognized financial institutions specializing in these types of transactions.

(f) Each Sub-Fund may not hold an open forward position in a single forward or futures contract for which the margin requirement or the commitment undertaken represents 5% or more of the assets. This rule also applies to open positions resulting from options written.

Each Sub-Fund may not hold an open position in futures contracts in relation to a single commodity or a single category of financial futures for which the margin required (in relation to futures dealt in on an organized market) as well as open positions (in relation to financial derivatives by private agreement) represent 20% or more of the assets. This rule also applies to open positions resulting from options written.

(g) Each Sub-Fund may enter into short futures, forwards and options positions provided that these short positions may not result in the total aggregate commitments of that Sub-Fund arising from these short positions exceeding 15% of the Sub-Fund's assets. Short positions for which the Sub-Fund has adequate coverage are not taken into account when calculating the total aggregate commitments referred to above. In this respect, the total aggregate commitments at one given time are the aggregate unrealized losses (i.e, the unrealized loss resulting from a short position being the positive difference between the market value at which the short position can be covered and the value at which the short position has been entered into). If the limit set out in this paragraph is exceeded, the Sub-Fund will close the positions in excess. When a Sub-Fund enters into short positions, it must have enough assets to be able, at any time, to close its short positions.

(h) The total aggregate commitments arising from private agreements on financial instruments and from financial derivatives may not, at any time, exceed the value of the assets of the Sub-Fund.

(i) The Management Company, on behalf of the Trust, may only borrow up to the equivalent of 10% of the Trust's net assets provided such borrowings may not be used for investment purposes.

(j) Each Sub-Fund shall ensure an adequate spread of investment risks through sufficient diversification.

(k) When investing in securities:

1) no Sub-Fund shall invest more than 10% of its net assets in securities that are not listed on a stock exchange nor dealt on another Regulated Market;

2) the Sub-Fund(s) shall not, individually and collectively, acquire more than 10% of the securities of the same kind issued by the same issuing body; and

3) no Sub-Fund shall invest more than 20% of its net assets in securities issued by the same issuing body.

The restrictions mentioned above are not applicable to securities issued or guaranteed by a member state of the Organization for Economic Cooperation and Development or their local authorities or public international bodies with European Union, regional or world-wide scope. The percentage limitations in (k)(2) and (k) (3) above shall not apply to investments in underlying open-ended undertakings for collective investment which are (i) established under the laws of a Member State of the European Union, the United States of America, Japan, Canada, Switzerland or Hong Kong, and which are subject to risk diversification requirements comparable to those required of undertakings for collective investments under Part II of the Law of 20 December, 2002 and (ii) which are subject to regulatory oversight deemed at least equivalent to that exercised by the relevant Luxembourg regulatory authorities provided however, that the investment in the underlying collective investment vehicles or one or more sub-funds thereof does not result in excessive concentration in the same underlying undertakings for collective investment. For the purposes of the above percentage limitations and for the determination of excessive concentration each sub-fund of an underlying umbrella undertaking for collective investment shall be treated as a separate underlying undertaking for collective investment, provided however, that there is no cross-liability between the sub-fund of such underlying umbrella undertaking for collective investment.

(l) Each Sub-Fund may not invest more than 15% of its net assets in underlying undertakings for collective investment which, in accordance with their investment policy, principally invest in other undertakings for collective investment, provided also that investment in such funds will not result in an accumulation of fees detrimental to investors.

(m) Each Sub-Fund may enter into repurchase agreements (opérations à réméré) which consist in the purchase and sale of securities whereby the terms of the agreement entitle the seller to repurchase from the purchaser the securities at a price and at a time agreed amongst the two parties at the conclusion of the agreement. In addition, the Sub-Fund may also enter into repurchase agreements (opérations de mise en pension) which consist in transactions where the transferor has the obligation to take back the transferred good while the transferee either has the right, or the obligation to reconstitute the transferred good.

A Sub-Fund may act either as a purchaser or seller in those transactions. A Sub-Fund's entering into such agreements is however subject to the following rules:

- the Sub-Fund may intervene in those repurchase agreements only if its counterpart is a highly rated professional specialized in this type of transactions;

- During the lifetime of a repurchase agreement (opérations à réméré), the Sub-Fund may not sell the securities which are the object of the agreement before the counterpart carries out the repurchase of the securities or the repurchase period has expired, unless the Sub-Fund has other means to cover the transaction. The Management Company must ensure to maintain the importance of purchased securities subject to repurchase obligations at a level such that it is able, at all times, to meet the obligations to redeem the Units. The same conditions apply in a repurchase agreement (contrat de mise en pension) based on a firm purchase and resale agreement where the Sub-Fund is the purchaser (transferee).

In the case where the Sub-Fund intervenes as a seller (transferor) during a repurchase agreement (opération de mise en pension), the Sub-Fund cannot, during the entire time of the agreement neither transfer, nor pledge to a third party, nor mobilize anew, in any other form, the transferred securities. The Sub-Fund must have sufficient assets at the end of the agreement to cover, if necessary, the agreed upon price of the retrocession to the transferee.

(n) On an overall basis the leverage employed by using financial derivatives will not exceed 20 times the gross market exposure of a Sub-Fund. Gross market exposure means for these purposes the absolute value of the short positions plus the absolute value of the long positions.

The Trust need not comply with the investment limit percentages above when exercising subscription rights attaching to securities which form part of the assets of a specific Sub-Fund. If such percentages are exceeded as a result of the change in the value of the assets or for other reasons beyond the control of the Management Company or as a result of the exercise of subscription rights, the Trust must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of the situation, taking due account of the interests of the Unitholders.

The Management Company may, in the Board of Directors' sole discretion, amend the investment policies and restrictions of any Sub-Fund in order to, among other reasons, ensure compliance by one or more Sub-Funds with the regulatory or other legal requirements of one or more countries in which the relevant Sub-Fund may be offered or sold.

6. Co-Management Techniques

In order to reduce operational and administrative charges while allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of one or more Sub-Funds will be co-managed with assets belonging to the other Sub-Funds within the Trust and/or other collective investment schemes. In the following paragraphs, the words «co-managed entities» shall refer to the Trust or 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 or adviser, if appointed and granted the day-to-day management 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 relevant Sub-Fund 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 the 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 Board of Directors or its appointed agents, the co-management arrangement may cause the composition of assets of the relevant 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 the Trust is co-managed will lead to an increase of the Trust's reserve cash. Conversely, redemptions made in one entity with which any portfolio is co-managed will lead to a reduction of the Trust'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 Board of Directors or its appointed agents to decide at any time to terminate its participation in the co-management arrangement permit the Trust or the relevant Sub-Fund to avoid the readjustments of its portfolio if these readjustments are likely to affect the interest of the Trust and of its Unitholders.

If a modification of the composition of the relevant Sub-Fund or the Trust's portfolio resulting from redemptions or payments of charges and expenses peculiar to another co-managed entity (i.e., not attributable to the Trust) is likely to result in a breach of the investment restrictions applicable to the relevant Sub-Fund or the Trust, 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 the Sub-Funds shall, as the case may be, only be co-managed with assets intended to be invested pursuant to investment objectives identical to those applicable to the co-managed Assets in order to assure that investment decisions are fully compatible with the investment policy of the relevant Sub-Fund. Co-managed Assets 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 Trust, to fully carry out its functions and responsibilities pursuant to the applicable provisions of the law of 20th December 2002 on undertakings for collective investment. The Custodian shall at all times keep the Trust'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 Trust. Since co-managed entities may have investment policies which are not strictly identical to the investment policy of the relevant Sub-Funds, it is possible that as a result the common policy implemented may be more restrictive than that of the Trust.

A co-management agreement shall be signed between the Management Company on behalf of the Trust, the Custodian and the investment manager or adviser in order to define each of the parties' rights and obligations. The Board of Directors may decide at any time and without notice to terminate the co-management arrangement.

Unitholders may at all times contact the registered office of the Trust 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.

7. Issue of Units

Units are issued by the Management Company upon receipt of the issue price by the Custodian. Units are issued in registered form only and Unitholders shall receive a written confirmation of their holdings. Fractions of Units may be issued (up to three decimal places), which entitle their holder to pro rata entitlements in case of redemptions, dividend distributions or distributions of liquidation proceeds. Units may only be subscribed by selected institutional investors. A minimum holding may be determined in respect of each Class of Units in the relevant Prospectus.

The initial subscription period and the initial subscription price of each Class of Units shall be determined in the relevant Prospectus.

The Management Company shall comply with the laws and regulations of the countries in which the Units are offered. The Management Company may, at any time and at its discretion, suspend or limit the issue of Units to potential investors who are temporarily or permanently in particular countries or areas. The Management Company may exclude certain potential investors from the purchase of Units when this appears to be necessary to protect the Unitholders and the Trust as a whole.

The Trust has been organised under the Luxembourg law of 19th July 1991 concerning undertakings for collective investment, the securities of which are not intended to be placed with the public. The sale of Units is restricted to institutional investors in accordance with the law of 19th July 1991 and the Management Company will not issue Units to anyone who may not be considered as institutional investors. Further, the Management Company will not give effect to any transfer of Units that would result in a non-institutional investor becoming a Unitholder in the Trust.

The Management Company may, at its full discretion, refuse the issue of Units or the transfer of Units, if there is not sufficient evidence that the investor to whom the Units are sold or transferred is an institutional investor.

In considering the qualification of a subscriber or transferee as an institutional investor, the Management Company will have due regard for the guidelines or recommendations (if any) of the competent supervisory authorities.

Institutional investors subscribing in their own name, but on behalf of a third party, must certify to the Management Company that such subscription is made on behalf of an institutional investor as aforesaid and the Management Company may require, at its sole discretion, evidence that the beneficial owner of the Units is an institutional investor.

As described in the Prospectus, the Units have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, or qualified under any applicable state statutes, and the Units may not be offered, sold or transferred in the United States or to or for the benefit of, directly or indirectly, any «U.S. person», as that term is defined in the Prospectus, except pursuant to registration or an exemption, and with the prior consent of the Management Company.

Moreover, the Management Company may:

- (a) reject subscription applications at its discretion; or
- (b) redeem Units held by Unitholders who are excluded from acquiring or holding such Units.

An investor should invest in the Trust for long-term purposes only. Without limiting the foregoing, the Management Company and if applicable the administrative agent, if so instructed by the Management Company of the Trust may also reject applications for subscriptions or conversions, subject to the latter being permitted, when a pattern of frequent purchases and redemptions or conversions appears evident.

8. Issue Price

Following each initial issue, the purchase price of Units will be the net asset value per Unit for the relevant Sub-Fund or Class thereof calculated on the Valuation Day (see «Determination of Net Asset Value») of the receipt of the subscription application if received by the respective application deadline. Any issue taxes incurred shall be charged in addition. Subscription applications will be accepted as determined for each Sub-Fund in the relevant Prospectus. The issue price shall be available at the registered office of the Management Company.

In addition to the issue price, there may be with respect to some Sub-Funds or Classes of Units an initial sales charge of up to 8.50% of the net asset value per Unit as described in the Prospectus for the Sub-Fund.

The Management Company may fix, from time to time, for each Sub-Fund minimum initial and/or subsequent subscription amounts.

Payment is to be effected no later than five Business Days (as defined under «Determination of Net Asset Value») after the relevant Valuation Day, although the Prospectus may specify a shorter period.

The Board of Directors may in its absolute discretion accept a subscription payment in whole or in part in specie rather than in cash, provided however, that the assets to be accepted in specie are in accordance with the investment objectives, policies and restrictions of the relevant Sub-Fund. In such event, the assets transferred to the Trust shall be valued by the Board of Directors or their delegate in accordance with the valuation procedures as set forth in the Prospectus, and the subscriber shall be responsible for any and all taxes and costs arising from the subscription in specie unless the Board of Directors, in its sole discretion otherwise agrees. A report of the Company's auditor will be established to value the assets so transferred to the Company.

9. Determination of Net Asset Value

The net asset value of each Class of Units of each Sub-Fund shall be calculated in the currency in which the respective Sub-Fund is denominated as a per Unit figure, and shall be determined in respect of any relevant Valuation Day by dividing the net assets of a Sub-Fund attributable to that Class (being the value of the assets of that Class of the Sub-Fund less its liabilities at the time determined by the Board of Directors or its duly authorized designee on the Valuation Day), by the number of Units of the relevant Class and Sub-Fund then outstanding, and shall be rounded up or down to the nearest currency unit as the Board of Directors may decide.

A «Valuation Day» is any day on which banks in Luxembourg and the New York Stock Exchange are open for normal business (other than days during a suspension of normal dealing). If, since the close of business on the relevant date, there has been a material change in the quotations on the markets on which a substantial portion of the investments of

the Trust attributable to a particular Sub-Fund are dealt or quoted, the Trust may, in order to safeguard the interests of Unitholders and the Trust, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

Valuation

1. The assets of the Trust shall be deemed to include:

- a) All cash on hand or receivable or on deposit, including accrued interest;
- b) All bills and notes payable on demand and any amounts due (including the proceeds of securities sold but not collected);
- c) All securities, units, bonds, debentures, options or subscription rights, warrants and other investments and securities belonging to the Trust;
- d) All dividends and distributions due to the Trust in cash or in kind to the extent known to the Trust (the Management Company, on behalf of the Trust, may, however, adjust the valuation to fluctuations in the market value of securities due to trading practices such as trading ex-dividends or ex-rights);
- e) All accrued interest on any securities held by the Trust, except to the extent such interest is comprised in the principal thereof;
- f) The preliminary expenses of the Trust insofar as the same have not been written off, provided that such preliminary expenses may be written off directly from the capital of the Trust; and
- g) All other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

2. The liabilities of the Trust shall be deemed to include:

- a) All borrowings, bills and other amounts due;
- b) All administrative and other operating expenses due or accrued, including all fees payable to the Distributor, the Management Company, the Custodian, the Registrar and Transfer Agent, the Administrative Agent, Domiciliary and Corporate Agent, Paying Agent and Listing Agent, and any other representatives and agents of the Trust;
- c) All known liabilities due or not yet due, including the amount of dividends declared but unpaid;
- d) An appropriate amount set aside for taxes due on the Valuation Day and other provisions or reserves authorized and approved by the Board of Directors; and
- e) All other liabilities of the Trust towards third parties.

Moreover, the Trust shall also bear the following expenses:

- All expenses connected with its formation;
- All fees of the Board of Directors and remuneration of officers and employees of the Trust;
- All reasonable travel and other expenses of the Board of Directors in connection with a meeting of the Board of Directors;
- All taxes which may be payable on the assets, income and expenses chargeable to the Trust;
- Standard brokerage fees and bank charges incurred by the Trust's business transactions;
- All fees and expenses for legal, auditing, and consulting services due to the auditor and the legal advisers to the Trust;
- All marketing, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of the Trust's prospectuses, explanatory memoranda, or registration statements, as well as the cost of printing and distributing the Trust's annual and semi-annual reports;
- All expenses, including taxes, fees and governmental charges, involved in registering and maintaining the Trust registered with all governmental agencies and stock exchanges; and
- All expenses incurred in connection with its operation and its management, including the cost of insurance, postage, telephone, facsimile and telex.

3. The value of the assets attributable to each Class of Units of each Sub-Fund is determined as follows:

- a) Securities admitted for official listing on a stock exchange or traded on another regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public in a country which is a member of the Organization of Economic Cooperation and Development and any country in Eastern Europe, Africa, Asia and Latin America (each an «Eligible Market») are valued on the basis of the last available prices on that Market as of a Valuation Day. If the same security is quoted on different markets, the quotation of the main market for the security will be used. If there is no relevant quotation or if the quotations are not representative of the fair value, the evaluation will be done in good faith by the Board of Directors or its delegate with a view to establishing the probable bid price for such securities;
- b) Debt securities traded on any Eligible Market may be valued using a pricing service or valuation agents where such prices are derived from pricing models which employ broker/dealer-supplied valuations;
- c) Option contracts on securities, currencies, futures and other financial instruments traded on an Eligible Market and/or organized market shall be valued at their last sales price on such Market on a Valuation Day, or if no sales are reported on such Market on such day, at the mean between the last bid and the last asked prices on that day, or if no bid and asked prices are available, at the last bid price;
- d) Unlisted securities for which bid and asked prices are not regularly available are valued on the basis of their probable bid price as determined in good faith by the Board of Directors or its delegate;
- e) Futures contracts traded on any Eligible Market and/or organized market shall be valued at the settlement price on such Market on the Valuation Day;
- f) Forward contracts shall be valued using market prices;
- g) Swap agreements will be valued on the basis of the following criteria: the exercise price, the value of the underlying portfolio assets, the degree of volatility, the remaining maturity, the interest receivables and the expected yield of the underlying portfolio assets;

In order for the valuation of the swap agreements to reflect a fair realization value at prevailing market conditions, a Sub-Fund will have the swap agreements valued on the basis of valuations obtained on regular intervals by counterparties. Any material differences in the quote so obtained will be reflected in the valuation of the swap agreements prior to the calculation of the applicable net asset value of the Sub-Fund;

- h) Liquid assets are valued at their nominal value plus accrued interest; and
- i) Securities issued by any underlying open-ended undertaking for collective investment shall be valued at their last available price or net asset value, as reported or provided by such undertakings or their agents.

In addition, appropriate provisions will be made to account for the charges and fees levied on a Sub-Fund, and charges and levies made against specific Classes of Units of each Sub-Fund. For the assets which are not denominated in the Sub-Fund's Base Currency, the valuation shall be done on the basis of the current exchange rate for such currency in Luxembourg on the Valuation Day.

In the event that the above rules result in a valuation which is deemed not to represent fair market value (e.g., if OTC securities are traded at a premium or if the market for certain instruments, such as convertible bonds, is illiquid and quotations are not available), value may be determined in such manner as the Board of Directors or its designee may prescribe in order to reach a proper valuation of each Sub-Fund's total assets.

4. The percentage of the total net asset value attributable to each Class of Units of each Sub-Fund shall be determined, at the establishment of the Trust, by the ratio of the Units issued in each Class to the total number of Units issued, and shall be adjusted subsequently in connection with the issue and redemption of Units as follows:

- a) On each occasion when Units are issued or redeemed, the total net asset value attributable to each Class of Units shall be increased or reduced by the amount received or paid out.

The net asset value of the Trust shall be the value, on a consolidated basis, of all the assets of the Trust and of any subsidiary of the Trust (but excluding the Units of such subsidiary held by the Trust) less all the liabilities of the Trust and all the liabilities of any subsidiary as aforesaid but excluding any loans between the Trust and any such subsidiary, if any, as may be described in the Prospectus, in each case at the relevant time. References to the Trust shall include any of its subsidiaries from time to time. References to investments and assets shall mean, as appropriate, either investments made and assets beneficially held directly or investments made and assets beneficially held indirectly through the aforesaid subsidiaries.

10. Suspension of Determination of Net Asset Value and the Issue, Redemption and Conversion of Units

1. The Management Company, on behalf of the Trust, may at any time and from time to time suspend the calculation of the net asset value of any Class of Units of any Sub-Fund, and the purchase, redemption and exchange thereof, in the following instances:

- a) During any period (other than ordinary holiday or customary weekend closings) when any market or stock exchange is closed and which is the main market or stock exchange for a significant part of a Sub-Fund's investments, or in which trading is restricted or suspended;
- b) During any period when an emergency exists as a result of which it is impossible to dispose of investments which constitute a substantial portion of the assets of a Sub-Fund; or when it is impossible to transfer money involved in the acquisition or disposition of investments at normal rates of exchange; or when it is impossible fairly to determine the value of any assets in a Sub-Fund;
- c) During any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of a Sub-Fund's investments or the current prices on any stock exchange;
- d) When for any reason the prices of any investment held by a Sub-Fund cannot be reasonably, promptly or accurately ascertained; or
- e) During any period when remittance of monies which will or may be involved in the realization of or in the payment for any of the Sub-Fund's investments cannot, in the opinion of the Board of Directors, be carried out at normal rates of exchange.

Any such suspension shall be published by the Trust in such manner as it may deem appropriate to the persons likely to be affected thereby.

11. Redemption of Units

Irrevocable application for redemption of Units must be made in proper form to the Management Company as determined for each Sub-Fund in the Prospectus, or at the office of the person or entity designated by the Management Company as its agent for the redemption of Units. If a redemption or transfer request would result in a Unitholder's investment in any Sub-Fund being less than a certain amount, such as determined from time to time by the Management Company, the Management Company may redeem all of that Unitholder's Units in that Sub-Fund and pay the proceeds to the Unitholder.

The Management Company shall ensure that an appropriate level of liquidity is maintained in each Sub-Fund's portfolio so that, under normal circumstances, redemption of Units may be made promptly upon request by Unitholders.

The redemption price may, depending on the Net Asset Value of Units applicable on the date of redemption, be higher or lower than the price paid at the time of subscription.

Redemptions shall be effected on each Valuation Day on the basis of Net Asset Value determined on such Valuation Day, provided that the redemption application is received before a certain hour as may be specified from time to time by the Management Company. Redemption applications received after such time shall be deemed to be received on the following Business Day. There may be, with respect to some Sub-Funds or Classes of Units, a redemption fee of up to 5% of the Net Asset Value of the Units redeemed or a contingent deferred sales charge of up to 8.50% of the Net Asset Value of the Units redeemed that may be imposed by the Management Company as detailed in the relevant Prospectus. Redemption fees are payable to the relevant Sub-Fund. Payment of the redemption proceeds will be made by the Trans-

fer Agent in the Base Currency of each Sub-Fund or currency of denomination of each Class, if applicable, not later than seven Business Days counting from and including the relevant Valuation Day, unless statutory or legal provisions, such as foreign exchange controls or restrictions on capital movements, or other circumstances beyond the control of the Custodian and Management Company, make it impossible to transfer the redemption amount to the country that the redeeming Unitholder has requested.

The Management Company may in its sole discretion meet individual redemption requests in specie if they are greater than an amount to be determined from time to time by the Management Company and pursuant to such terms and conditions as determined in the Prospectus and provided that such redemption in-kind does not affect the equal treatment among Unitholders. The nature and type of assets to be transferred in any such case shall be determined by the Management Company on a fair and equitable basis. In such event, a report of the Trust's auditor will be established to value the assets to be transferred. The transaction costs, fees and other costs and expenses of any such transfers shall be borne by the Unitholder benefiting from the redemption in-kind. Redemptions in-kind shall only be realised if the Unitholder agrees therewith and under the condition that no Unitholder, any Sub-Fund or the Trust may suffer any damage resulting from such redemptions in-kind.

On payment of the redemption price, the corresponding Unit or Units cease to exist. The Management Company or its delegate may redeem Units held by Unitholders who are not institutional investors or who are otherwise excluded from acquiring or holding such Units.

12. Conversion

Units of a Sub-Fund may not be converted into Units of another Sub-Fund, unless specifically indicated to the contrary in the Prospectus as determined by the Management Company.

Conversion between Classes of a Sub-Fund are not permitted, unless specifically indicated to the contrary in the Prospectus as determined by the Management Company.

13. Charges of the Trust

The Trust's assets are subject to a tax («taxe d'abonnement») in the Grand Duchy of Luxembourg if and as provided under Luxembourg law. The Trust's income is not taxable in Luxembourg.

Unless otherwise provided in the Prospectus, the Trust shall bear all expenses connected with its formation, as well as all administrative and other operating expenses due or accrued, including all fees payable to the Distributor, the Management Company, the Investment Adviser, the Custodian, the Registrar and Transfer Agent, the Administrative Agent, Domiciliary and Corporate Agent, Paying Agent and Listing Agent, and any other representatives and agents of the Trust appointed from time to time by the Board of Directors.

In addition to the above, the Trust bears the following expenses, if not otherwise provided in the Prospectus:

(a) all fees of members of the Board of Directors and remuneration of officers and employees of the Management Company;

(b) all reasonable travel and other expenses of members of the Board of Directors in connection with a meeting of the Board of Directors;

(c) all taxes which may be payable on the assets, income and expenses chargeable to the Trust;

(d) standard brokerage fees and bank charges incurred by the Management Company's business transactions;

(e) all fees and expenses for legal, auditing, and consulting services due to the Auditor and the legal advisors to the Trust;

(f) all marketing promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of the management regulations, the Trust's prospectuses, explanatory memoranda, or registration statements, as well as the cost of printing and distributing the annual and semi-annual reports to Unitholders;

(g) all expenses, including taxes, fees and government charges involved in registering and maintaining the Trust registered with all governmental agencies and stock exchanges;

(h) all expenses incurred in connection with the operation and the management of the Trust, including the cost of insurance, postage, telephone, facsimile and telex.

Administrative and other expenses of a regular or recurring nature may be calculated on an estimated basis for yearly or other periods in advance, and the same may be accrued in equal proportions over any such period.

Fees payable to the Custodian, the Registrar and Transfer Agent, the Administrative Agent, Domiciliary and Corporate Agent, Paying Agent and Listing Agent shall be agreed in accordance with Luxembourg market conditions.

All recurring fees are at first deducted from the investment income, then from realised capital gains and then from the assets. Other non-recurring expenses may be written off over a period of a maximum of five years. Each Sub-Fund shall bear its own formation expenses, which will be amortised over a period not exceeding five years. Expenses readily attributable to a particular Sub-Fund or Class of Units will be paid by such Sub-Fund or Class, and expenses common to two or more Sub-Funds or Classes will be allocated pro rata, based on respective net assets or the number of Unitholder accounts.

For the purpose of the relations between the Unitholders, each Sub-Fund will be deemed to be a separate entity with, but not limited to, its own contribution, capital gains, losses, charges and expenses.

The costs and expense of formation of the Trust and initial issue of its Units, estimated at US\$ 185,000, will be borne by the initial Sub-Fund and amortised over a period not exceeding five years.

14. Accounting Year and Audit

The accounts of the Trust are closed in each year on 31st of December and for the first time on 31st December 2006. Auditors appointed by the Management Company will audit the accounts of the Management Company. The Management Company shall also appoint an authorised auditor who shall, with respect to the assets of the Trust, carry out the duties prescribed by the law of 20th December 2002 regarding collective investment undertakings.

15. Distributions

The Management Company shall decide in respect of each Sub-Fund whether and to what extent distributions are to be made to Unitholders. Such decision shall be made in the light of the dividend policy announced for such Sub-Fund or Class of Units thereof in the Prospectus. In this respect, all Units of the relevant Class are entitled to participate equally in the profits and dividends made in respect to the Sub-Fund to which they relate. In the event of a decision made to pay dividends, payment will be effected as soon as reasonably practicable.

Entitlement to dividends and allocations not claimed within five years of the due date shall be forfeited and the corresponding assets shall revert to the Sub-Fund and Class concerned.

16. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may amend these Management Regulations in whole or in part at any time. Amendments will become effective five days after their publication in the *Mémorial*, *Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg (the «*Mémorial*»).

17. Publications

Annual audited reports will be available within four months of the close of the accounting year and will be mailed to Unitholders and available at the registered office of the Management Company. Unaudited half-yearly reports will also be made available in the same manner within two months of the end of the period to which they refer.

Other information on the Trust or the Management Company, as well as the total Net Asset Value of each Sub-Fund or Class of Units, and the issue and redemption prices per Unit is available on any Business Day at the registered office of the Management Company. The investors concerned will be notified in writing about any suspension of the determination of the Net Asset Value of any Sub-Fund as well as information as to the liquidation of the Trust and or any Sub-Fund or the amalgamation thereof will be notified to the investors concerned.

All announcements to Unitholders will, if required, be published in the *Mémorial* and shall be notified in writing to the Unitholders. The Management Company may also make publications in newspapers, which it shall select.

18. Duration of the Trust, Liquidation and Reorganisations

The Trust and the various Sub-Funds shall be established for an indefinite period. Unitholders, their successors, and any other beneficiaries may not demand the dissolution or division of the Trust or of a Sub-Fund.

The Trust may be dissolved at any time by decision of the Management Company. Notice thereof will be published in the *Mémorial*, in the *Luxemburger Wort* and in two other newspapers selected by the Management Company. No Units of the Trust may be issued after the date of such decision of the Management Company. The Management Company, on behalf of the Trust, however, will not be precluded from redeeming or converting (if permitted) all or part of the Units of Unitholders, at their request, at the applicable net asset value (taking into account actual realization prices of investments as well as realization expenses in connection with such dissolution), as from the date on which the resolution to dissolve the Trust has been taken until its effectiveness, provided that such redemption or conversion does not affect the equal treatment among Unitholders.

In the event of the liquidation of the Trust, the Management Company, on behalf of the Trust, shall realize the assets of the Trust in the best interest of the Unitholders, and the Custodian shall distribute the net liquidation proceeds, after deduction of liquidation charges and expenses, to the holders of Units in the proportion of the respective rights of each Class, all in accordance with the directions of the Management Company, on behalf of the Trust.

Liquidation proceeds that could not be distributed to the persons entitled thereto at the close of liquidation shall be deposited with the Caisse de Consignation in Luxembourg until the applicable prescription period shall have elapsed.

A Sub-Fund may be dissolved by resolution of the Board of Directors if the net asset value of a Sub-Fund is below an amount to be determined by the Board of Directors, or in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of Unitholders, that a Sub-Fund should be terminated. In such events, the assets of the Sub-Fund will be realized, the liabilities discharged and the net proceeds of realization distributed to Unitholders in the proportion to their holding of units in that Sub-Fund. In such event, notice of the termination of the Sub-Fund will be given in writing to registered Unitholders. No Units shall be issued after the date of the decision to liquidate a Sub-Fund. The Management Company, however, will not be precluded from redeeming or converting (if permitted) all or part of the Units of Unitholders, at their request, at the applicable net asset value (taking into account actual realisation prices of investments as well as realisation expenses in connection with such dissolution), as from the date on which the resolution to dissolve the Sub-Fund has been taken until its effectiveness, provided that such redemption or conversion does not affect the equal treatment among Unitholders. Any amounts not claimed by any Unitholder shall be deposited at the close of liquidation with the Custodian during a period of six months; any remaining amount after these six months will be deposited in escrow with the Caisse de Consignation in Luxembourg. A resolution of the Board of Directors to liquidate one Sub-Fund will not lead to the liquidation of the other Sub-Funds of the Trust.

A Sub-Fund may be merged with another Sub-Fund by resolution of the Board of Directors if the Net Asset Value of a Sub-Fund is below an amount to be determined by the Board of Directors, or in the event of special circumstances beyond its control, such as political economic or military emergencies or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of the Unitholders, that a Sub-Fund should be merged. In such events, notice of the merger will be given in writing to registered Unitholders. Each Unitholder of the relevant Sub-Fund shall be given the possibility, within a period of one month as of the date of the notification, to request the redemption or the conversion (if permitted) of its Units, free of any charge. At the expiry

of this one month's period any Unitholder which did not request the redemption or the conversion of its Units, shall be bound by the decisions relating to the merger.

Moreover, a Sub-Fund may be contributed to another Luxembourg investment fund by resolution of the Board of Directors in the event of special circumstances beyond its control such as political, economic or military emergencies or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of the Unitholders, that a Sub-Fund should be contributed to another fund. In such events, notice will be given in writing to registered Unitholders. Each Unitholder of the relevant Sub-Fund shall be given the possibility within a period to be determined by the Management Company, but not being less than one month, and notified to the Unitholders to request, free of any charge, the redemption or the conversion (if applicable) of its Units. At the close of such period, the contribution shall be binding for all Unitholders who did not request redemption or conversion. When a Sub-Fund is contributed to another Luxembourg investment fund, the auditor of the Trust shall issue a written report at the time of the contribution verifying the valuation of the Sub-Fund's assets.

A Sub-Fund may be contributed to a foreign investment fund only when the relevant Sub-Fund's Unitholders have unanimously approved the contribution on the condition that only the Unitholders who have approved such contribution are effectively transferred to that foreign fund.

19. Statute of Limitation

The claims of the Unitholders against the Management Company or the Custodian will lapse five years after the date of the event that gave rise to such claims.

20. Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language

Disputes arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law 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 Trust to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Units of the Trust are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and redemptions by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language for these Management Regulations.

Luxembourg, 25 November 2005.

SCUDDER MANAGEMENT COMPANY S.A.

Signature

For acknowledgement

STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A.

F. Fagnart / C. Chen

Vice President / Vice President

Enregistré à Luxembourg, le 7 décembre 2005, réf. LSO-BL01876. – Reçu 58 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(107059.2//647) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 décembre 2005.

MULTIADVISOR SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, (anc. DG LUX MULTIMANAGER I SICAV).

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

H. R. Luxemburg B 58.249.

Im Jahre zweitausendundfünf, den dreissigsten November.

Vor dem unterzeichneten Notar Henri Hellinckx, mit dem Amtswohnsitz in Mersch, Luxemburg.

Ist erschienen:

Herr Marc Kriegsmann, Bankangestellter, mit beruflicher Adresse in L-1445 Luxembourg-Strassen, 4, rue Thomas Edison,

handelnd als Bevollmächtigter des Verwaltungsrates, auf Grund eines Beschlusses im schriftlichen Umlaufverfahren, welcher gegenwärtiger Urkunde als Anlage beigelegt bleibt.

Der Erschienene hat den unterzeichneten Notar ersucht Folgendes zu beurkunden:

I.- Gemäss Beschluss der Ausserordentlichen Generalversammlung der Aktionäre der DG LUX MULTIMANAGER I SICAV vom 29. September 2005, welcher durch den unterzeichneten Notar beurkundet wurde, haben die Aktionäre beschlossen die Bezeichnung der DG LUX MULTIMANAGER I SICAV in MULTIADVISOR SICAV abzuändern und die Satzung der Gesellschaft neuzufassen im Hinblick auf die Anforderungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002.

Die Generalversammlung hat desweiteren beschlossen, dass das Inkrafttreten der Satzungsänderung zu einem späteren, vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Zeitpunkt erfolgt.

Der Verwaltungsrat wurde somit ermächtigt, eines seiner Mitglieder oder jede andere Person zu bevollmächtigen, um das Datum des Inkrafttretens der neuen Satzung notariell beurkunden zu lassen.

II.- Gemäss vorgenanntem Beschluss hat der Verwaltungsrat das Datum des Inkrafttretens der neuen Satzung auf den 30. November 2005 festgelegt, was hiermit notariell beurkundet wird.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxembourg-Strassen, am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an den Erschienenen, hat derselbe mit dem Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: M. Kriegsmann, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 5 décembre 2005, vol. 434, fol. 24, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, den 7. Dezember 2005.

H. Hellinckx.

(108547.2/242/33) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2005.

CAIXA FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 30.492.

PARWORLD, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 5, rue Jean Monnet.

R. C. Luxembourg B 77.384.

PROJET DE FUSION

L'an deux mille cinq, le neuf décembre.

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

Ont comparu:

1. CAIXA FUNDS, une société d'investissement à capital variable ayant son siège social au 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg représentée par Quentin Mallié, maître en droit, résidant professionnellement à Luxembourg, suivant une procuration datée du 6 décembre 2005 qui restera annexée à l'original du présent acte afin d'être enregistrée avec celui-ci;

2. PARWORLD, une société d'investissement à capital variable, ayant son siège social au 5, rue Jean Monnet, L-2952 Luxembourg, représentée par Quentin Mallié, prénommé, suivant une procuration datée du 6 décembre 2005 qui restera annexée à l'original du présent acte afin d'être enregistrée avec celui-ci.

Les comparants, agissant es-qualité, ont requis le notaire instrumentaire d'acter que les conseils d'administration des comparants ont adopté en date du 15 novembre 2005 pour Parworld et du 30 novembre 2005 pour Caixa le projet de fusion qui suit:

1) CAIXA FUNDS («Caixa») est une société d'investissement à capital variable, constituée à Luxembourg le 9 mai 1989 pour une durée illimitée, organisée sous la forme d'une structure à compartiments multiples avec différents portefeuilles d'actifs représentés par une catégorie séparée d'actions, étant précisé qu'il n'existe à la date des présentes qu'un seul portefeuille d'actifs, à savoir Caixa Funds - Foncaixa Garantizado Mixto Global (le «Compartiment Absorbé»).

2) PARWORLD («Parworld») est une société d'investissement à capital variable constituée à Luxembourg le 11 août 2000 pour une durée illimitée, organisée sous la forme d'une structure à compartiments multiples avec différents portefeuilles d'actifs (chacun étant individuellement désigné ci-après comme «compartiment») chacun représenté par une catégorie séparée d'actions.

A l'intérieur de chaque catégorie d'actions le conseil d'administration de Parworld peut émettre plusieurs classes d'actions qui sont décrites dans le prospectus actuellement en vigueur.

Par l'opération de la fusion envisagée, le Compartiment Absorbé sera, à la Date Effective (telle que définie ci-après), fusionné dans le compartiment Parworld Garantizado Mixto Global et les actions émises au profit des actionnaires de ce compartiment appartiendront à la catégorie «Classic».

Le conseil d'administration de Caixa a approuvé le projet de fusion ayant comme but, notamment, d'offrir à ses actionnaires une base d'actifs et une flexibilité plus importante en leur permettant, après la fusion, de convertir leurs actions dans d'autres compartiments de Parworld et d'obtenir un meilleur rendement sur leurs actions en répartissant certains coûts fixes sur une base d'avoirs plus importante.

Le conseil d'administration de Parworld a également approuvé le projet de fusion qu'il estime être dans l'intérêt de ses actionnaires en raison de la répartition de certains coûts fixes sur une base d'avoirs plus importante après la fusion.

La Date Effective de la fusion sera le 20 janvier 2006, ou telle autre date telle que décidée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Caixa approuvant la fusion pourvu que certaines autres conditions détaillées dans l'avis aux actionnaires pour cette assemblée générale des actionnaires aient été remplies avant cette date.

Il est convenu sous réserve (i) de ce qui est prévu au paragraphe 1) ci-après, et (ii) de toute autre modification qui sera approuvée par le conseil d'administration de Caixa et/ou de Parworld en raison d'exigences réglementaires, que:

1) Le 20 janvier 2006, après l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Caixa prévue par la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée (la «Loi») (et, le cas échéant, si requis par un ou plusieurs actionnaires de Parworld représentant au moins 5% du capital de cette société, de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Parworld) approuvant la fusion, ou à toute autre date telle que fixée par l'assemblée générale des actionnaires de Caixa (la «Date Effective»), Caixa transmettra activement et passivement l'ensemble de son patrimoine à Parworld, selon les modalités prévues ci-après, conformément à la section XIV de la Loi.

2) Parworld émettra au profit des actionnaires du Compartiment Absorbé des actions dans le compartiment Parworld Garantizado Mixto Global, un nouveau compartiment de Parworld, au taux d'échange d'une action ancienne pour une action nouvelle.

3) Toutes les actions nouvelles dans Parworld seront des actions émises sous forme nominative avec des fractions jusqu'à trois décimales après la virgule et appartiendront à la catégorie «Classic».

L'agent de registre et de transfert de Parworld attribuera les nouvelles actions aux anciens actionnaires de Caixa sur base des données contenues dans le registre des actionnaires de cette dernière à la Date Effective.

4) Suite à la fusion, Caixa cessera d'exister et toutes les actions en circulation seront annulées.

5) A compter de la Date Effective, tous les avoirs et engagements de Caixa transférés à Parworld pour le compte du compartiment Parworld Garantizado Mixto Global seront considérés comme transmis à ce dernier.

Sauf si des actionnaires de Parworld détenant au moins cinq pour cent (5%) des actions en circulation de Parworld le demandent sur base de l'article 264 c) de la Loi, jusqu'au lendemain de la date de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Caixa approuvant la fusion, la fusion aura lieu sans résolution de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Parworld.

Ce projet de fusion, les rapports sur la fusion émis pour chacune des sociétés qui participent à cette fusion par un réviseur nommé à cet effet, les rapports des administrateurs de Caixa et Parworld, les rapports financiers contenant les comptes annuels révisés des trois dernières années de Caixa et Parworld, l'état comptable de Caixa arrêté au 30 novembre 2005, les prospectus en vigueur et un projet de prospectus de Parworld seront disponibles pour inspection par les actionnaires de Caixa et Parworld à compter du 19 décembre 2005, et des copies pourront être obtenues gratuitement sur demande aux sièges sociaux de Caixa et Parworld.

Les personnes comparantes ont déclaré que les dépenses, coûts, frais et autres charges de toute nature résultant du présent acte notarié, estimés à sept mille EUROS (7.000,- EUR) seront supportés par CAIXA.

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

Après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire par leur nom, prénom, état et demeure, les personnes nommées ont toutes signé avec nous, notaire le présent acte.

Signé: Q. Mallié, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 12 décembre 2005, vol. 434, fol. 37, case 8. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 13 décembre 2005.

H. Hellinckx.

(108652.2/242/83) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2005.

PACIFIC LINE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1750 Luxembourg, 66, avenue Victor Hugo.

R. C. Luxembourg B 90.170.

Commissaire aux comptes:

IB MANAGEMENT SERVICES S.A.,

66, avenue Victor Hugo,

L-1750 Luxembourg.

L'Assemblée Générale reportée des Actionnaires réunie le 6 juillet 2005 a décidé de renommer IB MANAGEMENT SERVICES S.A. (le Commissaire aux comptes) pour une période se terminant lors de l'Assemblée Générale qui approuvera les comptes au 31 décembre 2005.

Conseil d'Administration:

Claude Beffort, Administrateur, avec adresse professionnelle au 66, avenue Victor Hugo, L-1750 Luxembourg;

Christian Tailleur, Administrateur, avec adresse professionnelle au 66, avenue Victor Hugo, L-1750 Luxembourg;

Livius Gorecka, Administrateur, avec adresse professionnelle au 66, avenue Victor Hugo, L-1750 Luxembourg.

L'Assemblée Générale reportée des Actionnaires réunie le 6 juillet 2005 a décidé de renommer Claude Beffort, Christian Tailleur et Livius Gorecka (les Administrateurs) pour une période se terminant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuvera les comptes au 31 décembre 2005.

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

Luxembourg, le 6 juillet 2005.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 29 juillet 2005, réf. LSO-BG12292. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(069227.3/850/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

GESFINLUX S.A. HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.

R. C. Luxembourg B 59.427.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11232, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 3 août 2005.

Signature.

(069247.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

ACMAR INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 88.203.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00423, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 26 juillet 2005.

FIDUPAR

Signature

(069245.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

ANA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 75.064.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00424, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 2 août 2005.

FIDUPAR

Signatures

(069246.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

GRAVEY S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 20.899.

—
Le bilan au 31 mars 2005, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00437, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 2 août 2005.

FIDUPAR

Signatures

(069249.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

GESFINEUR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 59.501.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11234, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 3 août 2005.

Signature.

(069251.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

THIEFELS ET BOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-7535 Mersch, 24, rue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 38.525.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Diekirch, le 27 juillet 2005, réf. DSO-BG00166, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Ettelbruck, le 2 août 2005.

FIDUCIAIRE ENSCH, WALLERS ET ASSOCIES S.A.

Signature

(069263.3/832/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

D'AVANTI S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.
R. C. Luxembourg B 57.846.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 27 juillet 2005, réf. LSO-BG11032, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

Pour D'AVANTI S.A., Société Anonyme Holding
EXPERTA LUXEMBOURG, Société Anonyme
A. Garcia-Hengel / S. Wallers

(069261.3/1017/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

D'AVANTI S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.
R. C. Luxembourg B 57.846.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 27 juillet 2005, réf. LSO-BG11035, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

Pour D'AVANTI S.A., Société Anonyme Holding
EXPERTA LUXEMBOURG, Société Anonyme
A. Garcia-Hengel / S. Wallers

(069292.3/1017/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

ASAP INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 103.676.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11231, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 3 août 2005.

Signature.

(069264.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

PËTSCHTER WAND S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.
R. C. Luxembourg B 68.604.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Diekirch, le 27 juillet 2005, réf. DSO-BG00167, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Ettelbruck, le 2 août 2005.

FIDUCIAIRE ENSCH, WALLERS ET ASSOCIES S.A.
Signature

(069265.3/832/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

REMFORD S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 93.591.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11124, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

Signature.

(069267.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

GENERAL SPANISH INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 90.456.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00446, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 2 août 2005.

FIDUPAR

Signatures

(069268.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

AMEGA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.

R. C. Luxembourg B 47.789.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11205, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

Signature.

(069269.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

NOMURA BANK (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 6, avenue Emile Reuter.

R. C. Luxembourg B 32.921.

—
Le bilan au 31 mars 2005 tel qu'approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires, enregistré à Luxembourg, le 22 juillet 2005, réf. LSO-BG09097, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 2 août 2005.

NOMURA BANK (LUXEMBOURG) S.A.

F. Godefroid

(069271.3/000/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

PALAIS DE PEKIN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3850 Schifflange, 145, avenue de la Libération.

R. C. Luxembourg B 89.468.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00175, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Signature.

(069272.3/3014/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

DYN-PAN INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.

R. C. Luxembourg B 9.795.

—
Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 27 juillet 2005, réf. LSO-BG11086, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

Pour DYN-PAN INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding

EXPERTA LUXEMBOURG, Société Anonyme

A. Garcia-Hengel / S. Wallers

(069339.3/1017/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

COMPAGNIE EUROPEENNE POUR L'ENVIRONNEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 49.786.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11208, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005. Signature.
(069274.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

EUROPEAN FINANCIAL COMPANY «EUFICO», Société Anonyme.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 11.412.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00450, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 2 août 2005. Signatures.
(069275.3/1172/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

FLO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 65.987.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11210, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005. Signature.
(069277.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

LL IDDF IV HOLDING COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: 22.120,-.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 84.083.

Le bilan au de la société 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00318, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 28 juillet 2005. Signature.
(069279.3/751/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

LL IDDF V HOLDING COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 22.120,-.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 85.751.

Extrait des résolutions de l'associé unique du 27 juillet 2005

Il résulte desdites résolutions que:

- Monsieur Marvin Haasen est réélu en tant que gérant jusqu'à l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009. PricewaterhouseCoopers, S.à r.l. est réélu en tant que Commissaire aux Comptes jusqu'à l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2005.

Luxembourg, le 27 juillet 2005.

Pour extrait conforme

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00322. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(069336.3/751/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

PEGASE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 42.741.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00453, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 26 juillet 2005.

FIDUPAR

Signatures

(069280.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

GRAZIEL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 56.352.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11214, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

Signature.

(069281.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

LL IDDF III HOLDING COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: 22.120,-.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 83.778.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00312, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 28 juillet 2005.

Signature.

(069282.3/751/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

GUIDLINE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 77.204.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11216, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

Signature.

(069284.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

NELSON LUXEMBOURG PROPERTIES DEVELOPMENT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2220 Luxembourg, 560A, rue de Neudorf.
R. C. Luxembourg B 110.182.

STATUTES

In the year two thousand and five, on the fourth of August.

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

There appeared:

NELSON LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l., a Luxembourg company having its registered office in 560A, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, here represented by Mr Hubert Janssen, jurist, residing professionally in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal.

The said proxy, signed ne varietur by the proxy holder of the person appearing and the undersigned notary, will remain attached to the present deed to be filed with the registration authorities.

Such appearing person, represented as stated hereabove, has requested the undersigned notary to state as follows the articles of association of a private limited liability company:

Chapter I. Form, Name, Registered Office, Object, Duration

Art. 1. Form. There is formed a private limited liability company (hereafter the «Company»), which will be governed by the laws pertaining to such an entity, and in particular by the law of August 10th, 1915 on commercial companies as

amended (hereafter the «Law»), as well as by the present articles of association (hereafter the «Articles»). The Company is initially composed of one single Shareholder, subscriber of all the shares. The Company may however at any time be composed of several Shareholders, but not exceeding forty (40) Shareholders, notably as a result of the transfer of shares or the issue of new shares.

Art. 2. Object. The purpose of the Company is the acquisition of ownership interests, in Luxembourg or abroad, in any companies or enterprises in any form whatsoever and the management of such ownership interests. The Company may in particular acquire by subscription, purchase, and exchange or in any other manner any stock, shares and other securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments issued by any public or private entity whatsoever, including partnerships. It may participate in the creation, development, management and control of any company or enterprise. It may further invest in the acquisition and management of a portfolio of patents or other intellectual property rights of any nature or origin whatsoever.

The Company may also use its funds to invest in real estate and may carry out any commercial, industrial or financial operation which the Company may deem directly or indirectly useful to the accomplishment of its purpose.

The Company may borrow in any form. It may issue notes, bonds and debentures and any kind of debt and/or equity securities. The Company may lend funds including the proceeds of any borrowings and/or issues of debt securities to its subsidiaries, affiliated companies or to any other company. It may also give guarantees and grant security interests in favor of third parties to secure its obligations or the obligations of its subsidiaries, affiliated companies or any other company. The Company may further mortgage, pledge, transfer, encumber or otherwise hypothecate all or some of its assets.

The Company may generally employ any techniques and utilize any instruments relating to its investments for the purpose of their efficient management, including techniques and instruments designed to protect the Company against creditors, currency fluctuations, interest rate fluctuations and other risks.

Art. 3. Duration. The Company is formed for an unlimited period of time.

Art. 4. Name. The Company will have the name of NELSON LUXEMBOURG PROPERTIES DEVELOPMENT, S.à r.l.

Art. 5. Registered Office. The registered office of the Company is established at 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 simple decision of the Manager or in case of plurality of Managers, by a decision of the Board of Managers.

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

Chapter II. Capital, shares

Art. 6. Subscribed capital. The Company's corporate capital is fixed at 25,000.- CHF (twenty-five thousand Swiss Francs) represented by 500 (five hundred) shares of 50.- CHF (fifty Swiss Francs) each, all fully paid-up and subscribed.

In addition to the corporate capital, there may be set up a premium account into which any premium paid on any share in addition to its par value is transferred. The amount of the premium account may be used to provide for the payment of any shares which the Company may redeem from its shareholders, to offset any net realised losses, to make distributions to the shareholders or to allocate funds to the legal reserve.

Art. 7. Increase and reduction of capital. The capital may be changed at any time by a decision of the single Shareholder or by a decision of the Shareholders' meeting voting with the quorum and majority rules set out by article 18 of these Articles, or, as the case may be, by the Law for any amendment to these Articles.

Art. 8. Shares. Each share entitles its owner to equal rights in the profits and assets of the Company and to one vote at the general meetings of Shareholders. Ownership of a share carries implicit acceptance of the Articles of the Company and the resolutions of the single Shareholder or the general meeting of Shareholders.

Each share is indivisible as far as the Company is concerned.

Co-owners of shares must be represented towards the Company by a common attorney-in-fact, whether appointed amongst them or not.

The single Shareholder may transfer freely its shares when the Company is composed of a single Shareholder. The shares may be transferred freely amongst Shareholders when the Company is composed of several Shareholders. The shares may be transferred to non-shareholders only with the authorisation of the general meeting of Shareholders representing at least three quarters of the capital, in accordance with article 189 of the Law.

The transfer of shares must be evidenced by a notarial deed or by a deed under private seal. Any such transfer is not binding upon the Company and upon third parties unless duly notified to the Company or accepted by the Company, in pursuance of article 1690 of the Civil Code.

The Company may redeem its own shares in accordance with the provisions of the Law.

Art. 9. Incapacity, bankruptcy or insolvency of a shareholder. The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of the single Shareholder or of one of the Shareholders.

Chapter III. Manager(s)

Art. 10. Manager(s), Board of Managers. The Company is managed by one or several Managers. If several Managers have been appointed, they will constitute a Board of Managers, composed of at least two Managers divided into two categories, respectively denominated «Category A Managers» and «Category B Managers».

The Managers need not to be Shareholders. The Managers may be removed at any time, with or without legitimate cause, by a resolution of Shareholders holding a majority of votes.

Each Manager will be elected by the single Shareholder or by the Shareholders' meeting, which will determine their number and the duration of their mandate. They may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of the single Shareholder or by a resolution of the Shareholders' meeting.

Art. 11. Powers of the Manager(s). In dealing with third parties, the Manager or the Board of Managers 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 object 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 Board of Managers.

Towards third parties, the Company shall be bound by the single signature of its single Manager or, in case of plurality of Managers, by the joint signature of any two Managers of the Company, obligatorily one Category A Manager and one Category B Manager.

The Manager or Board of Managers shall have the rights to give special proxies for determined matters to one or more proxyholders, selected from its members or not either Shareholders or not.

Art. 12. Day-to-day management. The Manager or Board of Managers may delegate the day-to-day management of the Company to one or several Manager(s) or agent(s) and will determine the Manager's/agent's responsibilities and remuneration (if any), the duration of the period of representation and any other relevant conditions of his agency. It is understood that the day-to-day management is limited to acts of administration and thus, all acts of acquisition, disposition, financing and refinancing have to obtain the prior approval from the Board of Managers.

Art. 13. Meetings of the Board of Managers. The Board of Managers may elect a chairman from among its members. If the chairman is unable to be present, his place will be taken by election among Managers present at the meeting.

The Board of Managers may elect a secretary from among its members.

The meetings of the Board of Managers are convened by the chairman, the secretary or by any two managers. The Board of Managers may validly debate without prior notice if all the managers are present or represented.

A manager may be represented by another member of the Board of Managers.

The Board of Managers can only validly debate and make decisions if a majority of its members is present or represented by proxies and with at least the presence or the representation of one Category A Manager and one Category B Manager. Any decisions made by the Board of Managers shall require a simple majority including at least the favourable vote of one Category A Manager and one Category B Manager. In case of ballot, the chairman of the meeting has a casting vote.

One or more Managers may participate in a meeting by means of a conference call or by any similar means of communication initiated from Luxembourg enabling thus several persons participating therein to simultaneously communicate with each other. Such participation shall be deemed equal to a physical presence at the meeting. Such a decision can be documented in a single document or in several separate documents having the same content signed by all members having participated.

A written decision, signed by all Managers, is proper and valid as though it had been adopted at a meeting of the Board of Managers, which was duly convened and held.

Such a decision can be documented in a single document or in several separate documents having the same content signed by all members of the Board of Managers.

Art. 14. Liability - Indemnification. The Board of Managers assumes, by reason of its position, no personal liability in relation to any commitment validly made by it in the name of the Company.

The Company shall indemnify any Manager or officer and his heirs, executors and administrators, against any damages or compensations to be paid by him/her or expenses or costs reasonably incurred by him/her, as a consequence or in connection with any action, suit or proceeding to which he/she may be made a party by reason of his/her being or having been a Manager or officer 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/she is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he/she shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence, fraud or wilful misconduct. In the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which 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 such Manager or officer may be entitled.

Art. 15. Conflict of Interests. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Managers or any officer of the Company has a personal interest in, or is a Manager, associate, member, officer or employee of such other company or firm. Except as otherwise provided for hereafter, any Manager or officer of the Company who serves as a Manager, associate, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be automatically prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

Notwithstanding the above, in the event that any Manager of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, he shall make known to the Board of Managers such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction and such Manager's or officer's interest therein shall be reported to the single Shareholder or to the next general meeting of Shareholders.

Chapter IV. Shareholder(s)

Art. 16. General meeting of shareholders. If the Company is composed of one single Shareholder, the latter exercises the powers granted by law to the general meeting of Shareholders.

If the Company is composed of no more than twenty-five (25) Shareholders, the decisions of the Shareholders may be taken by a vote in writing on the text of the resolutions to be adopted which will be sent by the Board of Managers to the shareholders by registered mail. In this latter case, the Shareholders are under the obligation to, within a delay of fifteen days as from the receipt of the text of the proposed resolution, cast their written vote and mail it to the Company.

Unless there is only one single Shareholder, the Shareholders may meet in a general meeting of Shareholders upon call in compliance with Luxembourg law by the Board of Managers, subsidiarily by Shareholders representing half the corporate capital. The notice sent to the Shareholders in accordance with the law will specify the time and place of the meeting as well as the agenda and the nature of the business to be transacted.

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

A Shareholder may act at any meeting of the Shareholders by appointing in writing, by fax or telegram as his proxy another person who need not be a Shareholder.

Shareholders' meetings, including the annual general meeting, may be held abroad if, in the judgment of the Board of Managers, which is final, circumstances of «force majeure» so require.

Art. 17. Powers of the meeting of Shareholders. Any regularly constituted meeting of Shareholders of the Company represents the entire body of Shareholders.

Subject to all the other powers reserved to the Board of Managers by law or the Articles and subject to the object of the Company, it has the broadest powers to carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Art. 18. Procedure, Vote. Any resolution whose purpose is to amend the present Articles or whose adoption is subject by virtue of these Articles or, as the case may be, the Law, to the quorum and majority rules set for the amendment of the Articles will be taken by a majority of shareholders representing at least three quarters of the capital.

Except as otherwise required by law or by the present Articles of Incorporation, all other resolutions will be taken by Shareholders representing at least half of the capital.

One vote is attached to each share.

Chapter V. Financial Year, Distribution of Profits

Art. 19. Financial Year. The Company's accounting year starts on the 1st of July and ends on the 30 of June of the following year, with the exception of the first year, which shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on the 30 of June 2006.

Art. 20. Adoption of financial statements. At the end of each accounting year, the Company's accounts are established and the Board of Managers prepares an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities.

The balance sheet and the profit and loss account are submitted to the single Shareholder or, as the case may be, to the general meeting of Shareholders for approval.

Each Shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

Art. 21. Appropriation of profits. 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 percent (5%) 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.

The excess is distributed among the Shareholders. However, the Shareholders may decide, at the majority vote determined by the relevant laws, that the profit, after deduction of the reserve and interim dividends if any, be either carried forward or transferred to an extraordinary reserve.

Art. 22. Interim dividends. Interim dividends may be distributed under the following conditions:

- the decision to pay interim dividends must be taken by the Manager or the Board of Managers,
- interim accounts are to be established by the manager or the Board of Managers,
- no distribution may be decided upon less than six months after the closing of the proceeding financial year or before approval of the annual accounts relating to that financial year. Where a first interim dividend has been paid, the decision to distribute a further interim dividend may not be taken until at least three months shall have elapsed since the decision to distribute the first interim dividend,
- the amount to be distributed cannot exceed the profit made during the last financial year which accounts have been approved plus any profits brought forward and any reserves available for distribution minus all losses brought forward and any amount transferred or to be transferred to the legal and/or statutory reserves. In any case, the payment is made once the Company has obtained reasonable assurance that creditors' rights of the Company are at risk.

Chapter VI. Dissolution, liquidation

Art. 23. Dissolution, liquidation. At the time of winding up the Company the liquidation will be carried out by one or several liquidators, shareholders or not, appointed by the Shareholder(s) who shall determine their powers and remuneration.

Chapter VII. Applicable Law

Art. 24. Applicable Law. Reference is made to the provisions of the Law for all matters for which no specific provision is made in these Articles.

Subscription - Payment

The capital has been subscribed as follows:

NELSON LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l. 500 (five hundred) shares

All the shares have been fully paid in cash, and therefore the amount of 25,000.- CHF (twenty-five thousand Swiss Francs) is now at the disposal of the Company, proof of which has been duly given to the notary.

Estimate

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which will have to be borne by the Company as a result of its formation are estimated at thousand eight hundred Euro.

Resolution of the sole shareholder

The sole shareholder resolves to:

1. Fix the number of Managers at 1 (one).
2. Appoint the following as sole Manager:
- Mr Jan Rottiers, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.
The duration of the managers' mandate is unlimited.
3. Fix the address of the Company at L-2220 Luxembourg, 560A, rue de Neudorf.

Declaration

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

Whereof the present deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document. The document having been read to the person appearing, he signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille cinq, le quatre août.

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

A comparu:

NELSON LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l., ayant siège social 560A, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, prochainement immatriculée au registre du commerce des sociétés de Luxembourg, ici représentée par Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé.

Laquelle procuration restera, après avoir été signée ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, annexée aux présentes pour être formalisée avec elles.

Laquelle comparante, représentée comme indiqué ci-dessus, a requis le notaire instrumentant de dresser acte d'une société à responsabilité limitée dont il a arrêté les statuts comme suit:

Chapitre 1^{er}. Forme, Dénomination, Siège, Objet, Durée

Art. 1^{er}. Forme. Il est formé une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois relatives à une telle entité (ci-après «la Société»), et en particulier la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales, telle que modifiée (ci-après «la Loi»), ainsi que par les présents statuts de la Société (ci-après «les Statuts»).

La Société comporte initialement un associé unique, propriétaire de la totalité des parts sociales. Elle peut cependant, à toute époque, comporter plusieurs associés, dans la limite de quarante (40) associés, par suite notamment, de cession ou transmission de parts sociales ou de création de parts sociales nouvelles.

Art. 2. Objet. La Société a pour objet la prise de participations, tant au Luxembourg qu'à l'étranger, dans d'autres sociétés ou entreprises sous quelque forme que ce soit et la gestion de ces participations. La Société pourra en particulier acquérir par souscription, achat, et échange ou de toute autre manière tous titres, actions et autres valeurs de participation, obligations, créances, certificats de dépôt et en général toutes valeurs ou instruments financiers émis par toute entité publique ou privée, y compris des sociétés de personnes. Elle pourra participer dans la création, le développement, la gestion et le contrôle de toute société ou entreprise. Elle pourra en outre investir dans l'acquisition et la gestion d'un portefeuille de brevets ou d'autres droits de propriété intellectuelle de quelque nature ou origine que ce soit.

La société pourra également utiliser ses fonds dans l'investissement de biens immobiliers et faire toute opération commerciale, industrielle ou financière que la société jugera, directement ou indirectement, utile à l'accomplissement de son objet.

La Société pourra emprunter sous quelque forme que ce soit. Elle peut procéder, par voie de placement privé, à l'émission de parts et d'obligations et d'autres titres représentatifs d'emprunts et/ou de créances. La Société pourra prêter des fonds, y compris ceux résultant des emprunts et/ou des émissions d'obligations, à ses filiales, sociétés affiliées et à toute autre société. Elle peut également consentir des garanties ou des sûretés au profit de tierces personnes afin de garantir ses obligations ou les obligations de ses filiales, sociétés affiliées ou de toute autre société. La Société pourra en outre gager, nantir, céder, grever de charges toute ou partie de ses avoirs ou créer, de toute autre manière, des sûretés portant sur toute ou partie de ses avoirs.

La Société peut, d'une manière générale, employer toutes techniques et instruments liés à des investissements en vue d'une gestion efficace, y compris des techniques et instruments destinés à la protéger contre les créanciers, fluctuations monétaires, fluctuations de taux d'intérêt et autres risques.

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 4. Dénomination. La Société a comme dénomination NELSON LUXEMBOURG PROPERTIES DEVELOPMENT, S.à r.l.

Art. 5. Siège social. Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une délibération de l'assemblée générale extraordinaire des associés délibérant comme en matière de modification des Statuts.

L'adresse du siège social peut être déplacée à l'intérieur de la commune par simple décision du Gérant, ou en cas de pluralité de gérants, du Conseil de Gérance.

La Société peut avoir des bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Chapitre II. Capital, parts sociales

Art. 6. Capital souscrit. Le capital social est fixé à 25.000,- CHF (vingt-cinq mille francs suisses) représenté par 500 (cinq cents) parts sociales d'une valeur nominale de 50,- CHF (cinquante francs suisses) chacune, chaque part étant entièrement libérée.

En plus du capital social, un compte de prime d'émission peut être établi auquel toutes les primes payées sur une part sociale en plus de la valeur nominale seront transférées. L'avoir de ce compte de primes peut être utilisé pour effectuer le remboursement en cas de rachat des parts sociales des actionnaires par la Société, pour compenser des pertes nettes réalisées, pour effectuer des distributions aux actionnaires, ou pour être affecté à la réserve légale.

Art. 7. Augmentation et diminution du capital social. Le capital émis de la Société peut être augmenté ou réduit, en une ou en plusieurs fois, par une résolution de l'associé unique ou des associés adoptée aux conditions de quorum et de majorité exigées par ces Statuts ou, selon le cas, par la loi pour toute modification des Statuts.

Art. 8. Parts sociales. Chaque part sociale confère à son propriétaire un droit égal dans les bénéfices de la Société et dans tout l'actif social et une voix à l'assemblée générale des associés. La propriété d'une part sociale emporte de plein droit adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'associé unique ou des associés.

Chaque part est indivisible à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un mandataire commun pris parmi eux ou en dehors d'eux.

Les cessions ou transmissions de parts sociales détenues par l'associé unique sont libres, si la Société a un associé unique. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés, si la Société a plusieurs associés. Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément des associés représentant les trois quarts du capital social, en conformité avec l'article 189 de la Loi.

La cession de parts sociales doit être formalisée par acte notarié ou par acte sous seing privé. De telles cessions ne sont opposables à la Société et aux tiers qu'après qu'elles aient été signifiées à la Société ou acceptées par elle conformément à l'article 1690 du Code Civil.

La Société peut racheter ses propres parts sociales conformément aux dispositions légales.

Art. 9. Incapacité, faillite ou déconfiture d'un associé. La Société ne sera pas dissoute par suite du décès, de la suspension des droits civils, de l'insolvabilité ou de la faillite de l'associé unique ou d'un des associés.

Chapitre III. Gérant(s)

Art. 10. Gérants, Conseil de Gérance. La Société est gérée par un ou plusieurs Gérants. Si plusieurs Gérants sont nommés, ils constitueront un Conseil de Gérance composé d'au moins deux gérants divisés en deux catégories, nommés respectivement «Gérants de catégorie A» et «Gérants de catégorie B».

Les Gérants ne doivent pas être associés. Ils peuvent être révoqués à tout moment, avec ou sans justification légitime, par une décision des associés représentant une majorité des voix.

Chaque Gérant sera nommé par l'associé unique ou les associés, selon le cas, qui détermineront leur nombre et la durée de leur mandat. Ils peuvent être révoqués à tout moment, avec ou sans motif, par décision de l'associé unique ou des associés.

Art. 11. Pouvoirs du/des Gérant(s). Dans les rapports avec les tiers, le gérant unique ou le Conseil de Gérance a tous pouvoirs pour agir au nom de la Société dans toutes les circonstances 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 Conseil de Gérance.

Envers les tiers, la société est valablement engagée par la signature de son Gérant unique ou, en cas de pluralité de Gérants, par la signature conjointe de deux Gérants, étant obligatoirement un gérant de catégorie A et un gérant de catégorie B.

Le Conseil de Gérance a le droit de déléguer certains pouvoirs déterminés à un ou plusieurs mandataires, sélectionnés parmi ses membres ou pas, qu'ils soient associés ou pas.

Art. 12. Gestion journalière. Le gérant unique ou le Conseil de Gérance peut déléguer la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs gérant(s) ou mandataire(s) et déterminera les responsabilités et rémunérations (éventuelle) des gérants/mandataires, la durée de la période de représentation et toute autre condition pertinente de ce mandat. Il

est convenu que la gestion journalière se limite aux actes d'administration et qu'en conséquence, tout acte d'acquisition, de disposition, de financement et refinancement doivent être préalablement approuvés par le Conseil de Gérance.

Art. 13. Réunions du Conseil de Gérance. Le Conseil de Gérance peut élire un président parmi ses membres. Si le président ne peut être présent, un remplaçant sera élu parmi les gérants présents à la réunion.

Le Conseil de Gérance peut élire un secrétaire parmi ses membres.

Les réunions du Conseil de Gérance sont convoquées par le président, le secrétaire ou par deux gérants. Le Conseil de Gérance peut valablement délibérer sans convocation préalable si tous les gérants sont présents ou représentés.

Un gérant peut en représenter un autre au Conseil.

Le Conseil de Gérance ne peut délibérer et prendre des décisions valablement que si une majorité de ses membres est présente ou représentée par procurations et qu'au moins un gérant de catégorie A et un gérant de catégorie B est présent ou représenté. Toute décision du Conseil de Gérance doit être prise à majorité simple, avec au moins le vote affirmatif d'un gérant de catégorie A et d'un gérant de catégorie B. En cas de ballottage, le président du conseil a un vote prépondérant.

Chaque gérant et tous les gérants peuvent participer aux réunions du conseil par conférence call ou par tout autre moyen similaire de communication, à partir du Luxembourg, ayant pour effet que tous les gérants participant au conseil puissent se comprendre mutuellement.

Dans ce cas, le ou les gérants concernés seront censés avoir participé en personne à la réunion. Cette décision peut être documentée dans un document unique ou dans plusieurs documents séparés ayant le même contenu, signé(s) par tous les participants.

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, dûment convoquée et tenue.

Cette décision peut être documentée dans un document unique ou dans plusieurs documents séparés ayant le même contenu, signé(s) par tous les participants.

Art. 14. Responsabilité, indemnisation. Les gérants ne contractent à raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société.

La Société devra indemniser tout Gérant ou mandataire et ses héritiers, exécutant et administrant, contre tous dommages ou compensations devant être payés par lui/elle ainsi que les dépenses ou les coûts raisonnablement engagés par lui/elle, en conséquence ou en relation avec toute action, procès ou procédures à propos desquelles il/elle pourrait être partie en raison de son/sa qualité ou ancienne qualité de Gérant ou mandataire de la Société, ou, à la requête de la Société, de toute autre société où la Société est un associé ou un créancier et par quoi il/elle n'a pas droit à être indemnisé(e), sauf si cela concerne des questions à propos desquelles il/elle sera finalement déclaré(e) impliqué(e) dans telle action, procès ou procédures en responsabilité pour négligence grave, fraude ou mauvaise conduite préméditée. Dans l'hypothèse d'une transaction, l'indemnisation sera octroyée seulement pour les points couverts par l'accord et pour lesquels la Société a été avertie par son avocat que la personne à indemniser n'a pas commis une violation de ses obligations telle que décrite ci-dessus. Les droits d'indemnisation ne devront pas exclure d'autres droits auxquels tel Gérant ou mandataire pourrait prétendre.

Art. 15. Conflit d'intérêt. Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne sera affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs Gérants ou fondés de pouvoirs de la Société y auront un intérêt personnel, ou en seront Gérant, associé, fondé de pouvoirs ou employé. Sauf dispositions contraires ci-dessous, un Gérant ou fondé de pouvoirs de la Société qui remplira en même temps des fonctions d'administrateur, associé, fondé de pouvoirs ou employé d'une autre société ou firme avec laquelle la Société contractera ou entrera autrement en relations d'affaires, ne sera pas, pour le motif de cette appartenance à cette société ou firme, automatiquement empêché de donner son avis et de voter ou d'agir quant à toutes opérations relatives à un tel contrat ou autre affaire.

Nonobstant ce qui précède, au cas où un Gérant ou fondé de pouvoirs aurait un intérêt personnel dans une opération de la Société, il en avisera le Conseil de Gérance et il ne pourra prendre part aux délibérations ou émettre un vote au sujet de cette opération. Cette opération ainsi que l'intérêt personnel du Gérant ou du fondé de pouvoirs seront portés à la connaissance de l'actionnaire unique ou des actionnaires au prochain vote par écrit ou à la prochaine assemblée générale des associés.

Chapitre IV. Associé(s)

Art. 16. Assemblée générale des associés. Si la Société comporte un associé unique, celui-ci exerce tous les pouvoirs qui sont dévolus par la loi à l'assemblée générale des associés.

Si la Société ne comporte pas plus de vingt-cinq (25) associés, les décisions des associés peuvent être prises par vote écrit sur le texte des résolutions à adopter, lequel sera envoyé par le Conseil de Gérance aux associés par lettre recommandée. Dans ce dernier cas les associés ont l'obligation d'émettre leur vote écrit et de l'envoyer à la Société, dans un délai de quinze jours suivant la réception du texte de la résolution proposée.

A moins qu'il n'y ait qu'un associé unique, les associés peuvent se réunir en assemblée générale conformément aux conditions fixées par la loi sur convocation par le Conseil de Gérance, ou à défaut, par le réviseur d'entreprises, ou à leur défaut, par des associés représentant la moitié du capital social. La convocation envoyée aux associés en conformité avec la loi indiquera la date, l'heure et le lieu de l'assemblée et elle contiendra l'ordre du jour de l'assemblée générale ainsi qu'une indication des affaires qui y seront traitées.

Au cas où tous les associés sont présents ou représentés et déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour de l'assemblée, celle-ci peut se tenir sans convocation préalable.

Tout associé peut prendre part aux assemblées en désignant par écrit, par télécopieur ou par télégramme un mandataire, lequel peut ne pas être associé.

Les assemblées générales des associés, y compris l'assemblée générale annuelle, peuvent se tenir à l'étranger chaque fois que se produiront des circonstances de force majeure qui seront appréciées souverainement par le Conseil de Gérance.

Art. 17. Pouvoirs de l'assemblée générale. Toute assemblée générale des associés régulièrement constituée représente l'ensemble des associés.

Sous réserve de tous autres pouvoirs réservés au Conseil de Gérance en vertu de la loi ou les Statuts et conformément à l'objet social de la Société, elle a les pouvoirs les plus larges pour décider ou ratifier tous actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 18. Procédure - Vote. Toute décision dont l'objet est de modifier les présents Statuts ou dont l'adoption est soumise par les présents Statuts, ou selon le cas, par la loi aux règles de quorum et de majorité fixée pour la modification des statuts sera prise par une majorité des associés représentant au moins les trois quarts du capital.

Sauf disposition contraire de la loi ou des présents Statuts, toutes les autres décisions seront prises par les associés représentant la moitié du capital social.

Chaque action donne droit à une voix.

Chapitre V. Année sociale, Répartition

Art. 19. Année sociale. L'année sociale commence le premier juillet et se termine le 30 juin de l'année suivante, à l'exception de la première année qui débutera à la date de constitution et se terminera le 30 juin 2006.

Art. 20. Approbation des comptes annuels. Chaque année, à la fin de l'exercice social, les comptes de la Société sont établis et le Conseil de Gérance prépare un inventaire comprenant l'indication de la valeur des actifs et passifs de la Société.

Les comptes annuels et le compte des profits et pertes sont soumis à l'agrément de l'associé unique ou, suivant le cas, des associés.

Tout associé peut prendre connaissance desdits inventaires et bilan au siège social.

Art. 21. Affectation des résultats. 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 (5%) 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.

Le surplus est distribué entre les associés. Néanmoins, les associés peuvent, à la majorité prévue par la loi, décider qu'après déduction de la réserve légale et des dividendes intérimaire le cas échéant, le bénéfice sera reporté à nouveau ou transféré à une réserve spéciale.

Art. 22. Dividendes intérimaires. Des acomptes sur dividendes peuvent être distribués, sous réserve du respect des conditions suivantes:

- le gérant ou le Conseil de gérance est seul compétent pour décider de la distribution d'acomptes sur dividendes,
- des comptes intérimaires doivent être établis par le Gérant ou par le Conseil de Gérance,
- la distribution ne peut être décidée moins de six mois après la clôture de l'exercice précédent, ni avant l'approbation des comptes annuels se rapportant à cet exercice. Lorsqu'un premier acompte a été distribué, la décision d'en distribuer un nouveau ne peut être prise que trois mois au moins après la décision de distribuer le premier,
- le montant à distribuer ne peut excéder le montant des résultats réalisés depuis la fin du dernier exercice dont les comptes annuels ont été approuvés, augmenté des bénéfices reportés ainsi que prélèvements effectués sur les réserves disponibles à cet effet et diminué des pertes reportées ainsi que des sommes à porter en réserves en vertu d'une obligation légale ou statutaire. En toute état de cause, le paiement n'est effectué par la Société qu'après avoir obtenu l'assurance que les droits des créanciers ne sont pas menacés.

Chapitre VI. Dissolution, Liquidation

Art. 23. Dissolution, Liquidation. Au moment de la dissolution de la Société, la liquidation sera assurée par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associé(s) qui détermineront leurs pouvoirs et rémunérations.

Chapitre VII. Loi applicable

Art. 24. Loi applicable. Pour tout ce qui ne fait pas l'objet d'une prévision spécifique par les Statuts, il est fait référence à la Loi.

Souscription - Libération

Les 500 (cinq cents) parts sociales ont été souscrites de la manière suivante:

NELSON LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l. 500 (cinq cents) parts sociales

Toutes les parts sociales ont été entièrement libérées par versement en espèces, de sorte que la somme de CHF 25.000,- (vingt-cinq mille francs suisses) est à la disposition de la Société, ce qui a été prouvé au notaire instrumentant, qui le reconnaît expressément.

Frais

Le comparant a évalué le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution à environ mille huit cents euros.

Décision de l'associé unique

L'actionnaire unique décide de:

1. Fixer le nombre de gérants à 1 (un).
2. Nommer les personnes suivantes en tant que gérant unique:

- Jan Rottiers, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.

La durée du mandat des gérants est illimitée.

3. Fixer l'adresse du siège social au 560A, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.

Déclaration

Le notaire soussigné, qui a personnellement la connaissance de la langue anglaise, déclare que les comparants l'ont requis de documenter le présent acte en langue anglaise, suivi d'une version française, et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire des comparants, celui-ci a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: H. Janssen, J. Elvinger

Enregistré à Luxembourg, le 11 août 2005, vol. 149S, fol. 61, case 5. – Reçu 160,50 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 25 août 2005.

J. Elvinger.

(077135.3/211/471) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 août 2005.

LL IDDF II HOLDING COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: 22.120,-.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.

R. C. Luxembourg B 82.084.

Le bilan de la société au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00303, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 28 juillet 2005.

Signature.

(069291.3/751/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

LL IDDF I HOLDING COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: 22.120,-.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.

R. C. Luxembourg B 80.858.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00296, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 28 juillet 2005.

Signature.

(069294.3/751/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

PREMIUM INVEST LUX MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 80.604.

L'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 7 juin 2004 a décidé de renouveler le mandat de:

KPMG AUDIT, 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg;

en qualité de Réviseur d'Entreprises pour une période d'un an prenant fin lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2005.

Pour PREMIUM INVEST LUX MANAGEMENT S.A., Société Anonyme

DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, Société Anonyme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 25 juillet 2005, réf. LSO-BG09760. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(069811.3/1126/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

LL IDDF V HOLDING COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 22.120,-.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 85.751.

Le bilan de la société au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00326, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 28 juillet 2005.

Signature.

(069297.3/751/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

LL IDDF VI HOLDING COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 22.120,-.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 87.328.

Le bilan de la société au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00336, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 28 juillet 2005.

Signature.

(069301.3/751/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

ECLS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 11, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 88.157.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11742, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Echternach, le 2 août 2005.

Signature.

(069328.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

FRISANGE SERVICES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5750 Frisange, 59, rue Mondorf.
R. C. Luxembourg B 13.620.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11744, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Echternach, le 2 août 2005.

Signature.

(069331.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

FERAX S.A., Société Anonyme.

Capital social: EUR 100.000,-.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.
R. C. Luxembourg B 103.458.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2005 que:

- La démission du Commissaire aux Comptes actuel, la société GALINA INCORPORATED est acceptée.
- La société ELPERS & C^o REVISEURS D'ENTREPRISES, S.à r.l., ayant son siège social au 11, bld du Prince Henri, L-1724 Luxembourg est élue nouveau Commissaire aux Comptes. Elle terminera le mandat du Commissaire aux Comptes démissionnaire, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire de l'an 2010.

Luxembourg, le 2 juin 2005.

Pour extrait conforme

B. Zech

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00302. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(069359.3/724/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

67901

GARAGE THOMMES & Cie, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-7650 Heffingen, 92, Op der Strooss.
R. C. Luxembourg B 12.264.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11746, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Echternach, le 2 août 2005.

Signature.

(069333.3/551/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

IBAG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 11, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 95.593.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2005, réf. LSO-BG11749, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Echternach, le 2 août 2005.

Signature.

(069337.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

GAROUPE INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 54.786.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale de la société tenue de façon extraordinaire en date du 28 juin 2005, que:

- les mandats d'administrateur de la société CORPORATE ADVISORY SERVICES Ltd, ayant son siège social à Geneva Place, Waterfront Drive, P.O. BOX 3175, Road Town, Tortola (BVI), de la société CORPORATE COUNSELORS Ltd, ayant son siège social à Geneva Place, Waterfront Drive, P.O. BOX 3175, Road Town, Tortola (BVI) et de la société CORPORATE MANAGEMENT CORP, ayant son siège social à Geneva Place, Waterfront Drive, P.O. BOX 3175, Road Town, Tortola (BVI), ainsi que le mandat de commissaire aux comptes de Monsieur Lex Benoy, expert-comptable, ayant son adresse professionnelle au 13, rue Jean Bertholet, L-1233 Luxembourg, ont été renouvelés jusqu'à l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice au 31 décembre 2005.

Luxembourg le 28 juin 2005.

Pour extrait conforme

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00344. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(069350.3/751/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

NELSON LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2220 Luxembourg, 560A, rue de Neudorf.
R. C. Luxembourg B 110.293.

STATUTES

In the year two thousand five, on the third of August.

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

There appeared:

The ELA BUDD TRUST, a trust formed under the laws of Jersey, represented by its trustee STIRLING TRUSTEES LIMITED with registered office at PO Box 801, 28-30 The Parade, St Helier, Jersey JE4 0SZ, here represented by Mr Hubert Janssen, jurist, with professional address at 15, Côte d'Eich, Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal.

The said proxy, signed ne varietur by the proxy holder of the person appearing and the undersigned notary, will remain attached to the present deed to be filed with the registration authorities.

Such appearing person, represented as stated hereabove, has requested the undersigned notary to state as follows the articles of association of a private limited liability company:

Chapter I. Form, Name, Registered Office, Object, Duration

Art. 1. Form. There is formed a private limited liability company (hereafter the «Company»), which will be governed by the laws pertaining to such an entity, and in particular by the law of August 10th, 1915 on commercial companies as amended (hereafter the «Law»), as well as by the present articles of association (hereafter the «Articles»).

The Company is initially composed of one single Shareholder, subscriber of all the shares. The Company may however at any time be composed of several Shareholders, but not exceeding forty (40) Shareholders, notably as a result of the transfer of shares or the issue of new shares.

Art. 2. Object. The purpose of the Company is the acquisition of ownership interests, in Luxembourg or abroad, in any companies or enterprises in any form whatsoever and the management of such ownership interests. The Company may in particular acquire by subscription, purchase, and exchange or in any other manner any stock, shares and other securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments issued by any public or private entity whatsoever, including partnerships. It may participate in the creation, development, management and control of any company or enterprise. It may further invest in the acquisition and management of a portfolio of patents or other intellectual property rights of any nature or origin whatsoever.

The Company may borrow in any form. It may issue notes, bonds and debentures and any kind of debt and/or equity securities. The Company may lend funds including the proceeds of any borrowings and/or issues of debt securities to its subsidiaries, affiliated companies or to any other company. It may also give guarantees and grant security interests in favor of third parties to secure its obligations or the obligations of its subsidiaries, affiliated companies or any other company. The Company may further mortgage, pledge, transfer, encumber or otherwise hypothecate all or some of its assets.

The Company may generally employ any techniques and utilize any instruments relating to its investments for the purpose of their efficient management, including techniques and instruments designed to protect the Company against creditors, currency fluctuations, interest rate fluctuations and other risks.

The Company may carry out any commercial, financial or industrial operations and any transactions with respect to real estate or movable property, which directly or indirectly further or relate to its purpose.

Art. 3. Duration. The Company is formed for an unlimited period of time.

Art. 4. Name. The Company will have the name of NELSON LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l.

Art. 5. Registered Office. The registered office of the Company is established at 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 simple decision of the Manager or in case of plurality of Managers, by a decision of the Board of Managers.

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

Chapter II. Capital, shares

Art. 6. Subscribed capital. The share capital is set at 12,500 EUR (twelve thousand and five hundred Euro) represented by 500 (five hundred) shares with a par value of 25 EUR (twenty five Euro) each, all of which are fully paid up and subscribed.

In addition to the corporate capital, there may be set up a premium account into which any premium paid on any share in addition to its par value is transferred. The amount of the premium account may be used to provide for the payment of any shares which the Company may redeem from its shareholders, to offset any net realised losses, to make distributions to the shareholders or to allocate funds to the legal reserve.

Art. 7. Increase and reduction of capital. The capital may be changed at any time by a decision of the single Shareholder or by a decision of the Shareholders' meeting voting with the quorum and majority rules set out by article 18 of these Articles, or, as the case may be, by the Law for any amendment to these Articles.

Art. 8. Shares. Each share entitles its owner to equal rights in the profits and assets of the Company and to one vote at the general meetings of Shareholders. Ownership of a share carries implicit acceptance of the Articles of the Company and the resolutions of the single Shareholder or the general meeting of Shareholders.

Each share is indivisible as far as the Company is concerned.

Co-owners of shares must be represented towards the Company by a common attorney-in-fact, whether appointed amongst them or not.

The single Shareholder may transfer freely its shares when the Company is composed of a single Shareholder. The shares may be transferred freely amongst Shareholders when the Company is composed of several Shareholders. The shares may be transferred to non-shareholders only with the authorisation of the general meeting of Shareholders representing at least three quarters of the capital, in accordance with article 189 of the Law.

The transfer of shares must be evidenced by a notarial deed or by a deed under private seal. Any such transfer is not binding upon the Company and upon third parties unless duly notified to the Company or accepted by the Company, in pursuance of article 1690 of the Civil Code.

The Company may redeem its own shares in accordance with the provisions of the Law.

Art. 9. Incapacity, bankruptcy or insolvency of a shareholder. The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of the single Shareholder or of one of the Shareholders.

Chapter III. Manager(s)

Art. 10. Manager(s), Board of Managers. The Company is managed by one or several Managers. If several Managers have been appointed, they will constitute a Board of Managers, composed of at least two Managers divided into two categories, respectively denominated «Category A Managers» and «Category B Managers».

The Managers need not to be Shareholders. The Managers may be removed at any time, with or without legitimate cause, by a resolution of Shareholders holding a majority of votes.

Each Manager will be elected by the single Shareholder or by the Shareholders' meeting, which will determine their number and the duration of their mandate. They may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of the single Shareholder or by a resolution of the Shareholders' meeting.

Art. 11. Powers of the Manager(s). In dealing with third parties, the Manager or the Board of Managers 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 object 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 Board of Managers.

Towards third parties, the Company shall be bound by the single signature of its single Manager or, in case of plurality of Managers, by the joint signature of any two Managers of the Company, obligatorily one Category A Manager and one Category B Manager.

The Manager or Board of Managers shall have the rights to give special proxies for determined matters to one or more proxyholders, selected from its members or not either Shareholders or not.

Art. 12. Day-to-day management. The Manager or Board of Managers may delegate the day-to-day management of the Company to one or several Manager(s) or agent(s) and will determine the Manager's/agent's responsibilities and remuneration (if any), the duration of the period of representation and any other relevant conditions of his agency. It is understood that the day-to-day management is limited to acts of administration and thus, all acts of acquisition, disposition, financing and refinancing have to obtain the prior approval from the Board of Managers.

Art. 13. Meetings of the Board of Managers. The Board of Managers may elect a chairman from among its members. If the chairman is unable to be present, his place will be taken by election among Managers present at the meeting.

The Board of Managers may elect a secretary from among its members.

The meetings of the Board of Managers are convened by the chairman, the secretary or by any two managers. The Board of Managers may validly debate without prior notice if all the managers are present or represented.

A manager may be represented by another member of the Board of Managers.

The Board of Managers can only validly debate and make decisions if a majority of its members is present or represented by proxies and with at least the presence or the representation of one Category A Manager and one Category B Manager. Any decisions made by the Board of Managers shall require a simple majority including at least the favourable vote of one Category A Manager and one Category B Manager. In case of ballot, the chairman of the meeting has a casting vote.

One or more Managers may participate in a meeting by means of a conference call or by any similar means of communication initiated from Luxembourg enabling thus several persons participating therein to simultaneously communicate with each other. Such participation shall be deemed equal to a physical presence at the meeting. Such a decision can be documented in a single document or in several separate documents having the same content signed by all members having participated.

A written decision, signed by all Managers, is proper and valid as though it had been adopted at a meeting of the Board of Managers, which was duly convened and held.

Such a decision can be documented in a single document or in several separate documents having the same content signed by all members of the Board of Managers.

Art. 14. Liability- Indemnification. The Board of Managers assumes, by reason of its position, no personal liability in relation to any commitment validly made by it in the name of the Company.

The Company shall indemnify any Manager or officer and his heirs, executors and administrators, against any damages or compensations to be paid by him/her or expenses or costs reasonably incurred by him/her, as a consequence or in connection with any action, suit or proceeding to which he/she may be made a party by reason of his/her being or having been a Manager or officer 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/she is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he/she shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence, fraud or wilful misconduct. In the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which 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 such Manager or officer may be entitled.

Art. 15. Conflict of Interests. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Managers or any officer of the Company has a personal interest in, or is a Manager, associate, member, officer or employee of such other company or firm. Except as otherwise provided for hereafter, any Manager or officer of the Company who serves as a Manager, associate, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be automatically prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

Notwithstanding the above, in the event that any Manager of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, he shall make known to the Board of Managers such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction and such Manager's or officer's interest therein shall be reported to the single Shareholder or to the next general meeting of Shareholders.

Chapter IV. Shareholder(s)

Art. 16. General meeting of shareholders. If the Company is composed of one single Shareholder, the latter exercises the powers granted by law to the general meeting of Shareholders.

If the Company is composed of no more than twenty-five (25) Shareholders, the decisions of the Shareholders may be taken by a vote in writing on the text of the resolutions to be adopted which will be sent by the Board of Managers to the shareholders by registered mail. In this latter case, the Shareholders are under the obligation to, within a delay of fifteen days as from the receipt of the text of the proposed resolution, cast their written vote and mail it to the Company.

Unless there is only one single Shareholder, the Shareholders may meet in a general meeting of Shareholders upon call in compliance with Luxembourg law by the Board of Managers, subsidiarily by Shareholders representing half the corporate capital. The notice sent to the Shareholders in accordance with the law will specify the time and place of the meeting as well as the agenda and the nature of the business to be transacted.

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

A Shareholder may act at any meeting of the Shareholders by appointing in writing, by fax or telegram as his proxy another person who need not be a Shareholder.

Shareholders' meetings, including the annual general meeting, may be held abroad if, in the judgment of the Board of Managers, which is final, circumstances of «force majeure» so require.

Art. 17. Powers of the meeting of Shareholders. Any regularly constituted meeting of Shareholders of the Company represents the entire body of Shareholders.

Subject to all the other powers reserved to the Board of Managers by law or the Articles and subject to the object of the Company, it has the broadest powers to carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Art. 18. Procedure, Vote. Any resolution whose purpose is to amend the present Articles or whose adoption is subject by virtue of these Articles or, as the case may be, the Law, to the quorum and majority rules set for the amendment of the Articles will be taken by a majority of shareholders representing at least three quarters of the capital.

Except as otherwise required by law or by the present Articles of Incorporation, all other resolutions will be taken by Shareholders representing at least half of the capital.

One vote is attached to each share.

Chapter V. Financial Year, Distribution of Profits

Art. 19. Financial Year. The Company's accounting year starts on the 1st of July and ends on the 30 of June of the following year, with the exception of the first year, which shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on the 30 of June 2006.

Art. 20. Adoption of financial statements. At the end of each accounting year, the Company's accounts are established and the Board of Managers prepares an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities.

The balance sheet and the profit and loss account are submitted to the single Shareholder or, as the case may be, to the general meeting of Shareholders for approval.

Each Shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

Art. 21. Appropriation of profits. 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 percent (5%) 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.

The excess is distributed among the Shareholders. However, the Shareholders may decide, at the majority vote determined by the relevant laws, that the profit, after deduction of the reserve and interim dividends if any, be either carried forward or transferred to an extraordinary reserve.

Art. 22. Interim dividends. Interim dividends may be distributed under the following conditions:

- The decision to pay interim dividends must be taken by the Manager or the Board of Managers,
- Interim accounts are to be established by the manager or the Board of Managers,
- No distribution may be decided upon less than six months after the closing of the proceeding financial year or before approval of the annual accounts relating to that financial year. Where a first interim dividend has been paid, the decision to distribute a further interim dividend may not be taken until at least three months shall have elapsed since the decision to distribute the first interim dividend,
- The amount to be distributed cannot exceed the profit made during the last financial year which accounts have been approved plus any profits brought forward and any reserves available for distribution minus all losses brought forward and any amount transferred or to be transferred to the legal and/or statutory reserves. In any case, the payment is made once the Company has obtained reasonable assurance that creditors' rights of the Company are at risk.

Chapter VI. Dissolution, liquidation

Art. 23. Dissolution, liquidation. At the time of winding up the Company the liquidation will be carried out by one or several liquidators, shareholders or not, appointed by the Shareholder(s) who shall determine their powers and remuneration.

Chapter VII. Applicable Law

Art. 24. Applicable Law. Reference is made to the provisions of the Law for all matters for which no specific provision is made in these Articles.

Subscription - Payment

The capital has been subscribed as follows:

The ELA BUDD TRUST 500 shares

All the shares have been fully paid in cash, and therefore the amount of EUR 12.500 (twelve thousand and five hundred Euro) is now at the disposal of the Company, proof of which has been duly given to the notary.

Estimate

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which will have to be borne by the Company as a result of its formation are estimated thousand eight hundred Euros.

Resolution of the sole shareholder

The sole shareholder resolves to:

1. Fix the number of Managers at 1 (one).
2. Appoint the following as sole Manager:
- Mr Jan Rottiers, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.
The duration of the managers' mandate is unlimited.
3. Fix the address of the Company at L-2220 Luxembourg, 560A, rue de Neudorf.

Declaration

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

Whereof the present deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document. The document having been read to the person appearing, he signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille cinq, le trois août.

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

A comparu:

The ELA BUDD TRUST, un trust constitué sous les lois de Jersey, représenté par son trustee STIRLING TRUSTEES LIMITED, ayant son siège social au PO Box 801, 28-30 The Parade, St Helier, Jersey JE4 0SZ, ici représenté par Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant professionnellement à 15, Côte d'Eich, Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée.

Laquelle procuration restera, après avoir été signée ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, annexée aux présentes pour être formalisée avec elles.

Laquelle comparante, représentée comme indiqué ci-dessus, a requis le notaire instrumentant de dresser acte d'une société à responsabilité limitée dont il a arrêté les statuts comme suit:

Chapitre 1^{er}. Forme, Dénomination, Siège, Objet, Durée

Art. 1^{er}. Forme. Il est formé une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois relatives à une telle entité (ci-après «la Société»), et en particulier la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales, telle que modifiée (ci-après «la Loi»), ainsi que par les présents statuts de la Société (ci-après «les Statuts»).

La Société comporte initialement un associé unique, propriétaire de la totalité des parts sociales. Elle peut cependant, à toute époque, comporter plusieurs associés, dans la limite de quarante (40) associés, par suite notamment, de cession ou transmission de parts sociales ou de création de parts sociales nouvelles.

Art. 2. Objet. La Société a pour objet la prise de participations, tant au Luxembourg qu'à l'étranger, dans d'autres sociétés ou entreprises sous quelque forme que ce soit et la gestion de ces participations. La Société pourra en particulier acquérir par souscription, achat, et échange ou de toute autre manière tous titres, actions et autres valeurs de participation, obligations, créances, certificats de dépôt et en général toutes valeurs ou instruments financiers émis par toute entité publique ou privée, y compris des sociétés de personnes. Elle pourra participer dans la création, le développement, la gestion et le contrôle de toute société ou entreprise. Elle pourra en outre investir dans l'acquisition et la gestion d'un portefeuille de brevets ou d'autres droits de propriété intellectuelle de quelque nature ou origine que ce soit.

La Société pourra emprunter sous quelque forme que ce soit. Elle peut procéder, par voie de placement privé, à l'émission de parts et d'obligations et d'autres titres représentatifs d'emprunts et/ou de créances. La Société pourra prêter des fonds, y compris ceux résultant des emprunts et/ou des émissions d'obligations, à ses filiales, sociétés affiliées et à toute autre société. Elle peut également consentir des garanties ou des sûretés au profit de tierces personnes afin de garantir ses obligations ou les obligations de ses filiales, sociétés affiliées ou de toute autre société. La Société pourra

en outre gager, nantir, céder, grever de charges toute ou partie de ses avoirs ou créer, de toute autre manière, des sûretés portant sur toute ou partie de ses avoirs.

La Société peut, d'une manière générale, employer toutes techniques et instruments liés à des investissements en vue d'une gestion efficace, y compris des techniques et instruments destinés à la protéger contre les créanciers, fluctuations monétaires, fluctuations de taux d'intérêt et autres risques.

La Société pourra accomplir toutes opérations commerciales, financières ou industrielles ainsi que tous transferts de propriété mobiliers ou immobiliers, qui directement ou indirectement favorisent la réalisation de son objet social ou s'y rapportent de manière directe ou indirecte.

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 4. Dénomination. La Société a comme dénomination NELSON LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l.

Art. 5. Siège social. Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une délibération de l'assemblée générale extraordinaire des associés délibérant comme en matière de modification des Statuts.

L'adresse du siège social peut être déplacée à l'intérieur de la commune par simple décision du Gérant, ou en cas de pluralité de gérants, du Conseil de Gérance.

La Société peut avoir des bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Chapitre II. Capital, parts sociales

Art. 6. Capital souscrit. Le capital social est fixé à EUR 12.500 (douze mille cinq cents euros) représenté par 500 (cinq cents) parts sociales d'une valeur nominale de EUR 25 (vingt-cinq euros) chacune, chaque part étant entièrement libérée.

En plus du capital social, un compte de prime d'émission peut être établi auquel toutes les primes payées sur une part sociale en plus de la valeur nominale seront transférées. L'avoir de ce compte de primes peut être utilisé pour effectuer le remboursement en cas de rachat des parts sociales des actionnaires par la Société, pour compenser des pertes nettes réalisées, pour effectuer des distributions aux actionnaires, ou pour être affecté à la réserve légale.

Art. 7. Augmentation et diminution du capital social. Le capital émis de la Société peut être augmenté ou réduit, en une ou en plusieurs fois, par une résolution de l'associé unique ou des associés adoptée aux conditions de quorum et de majorité exigées par ces Statuts ou, selon le cas, par la loi pour toute modification des Statuts.

Art. 8. Parts sociales. Chaque part sociale confère à son propriétaire un droit égal dans les bénéfices de la Société et dans tout l'actif social et une voix à l'assemblée générale des associés. La propriété d'une part sociale emporte de plein droit adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'associé unique ou des associés.

Chaque part est indivisible à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un mandataire commun pris parmi eux ou en dehors d'eux.

Les cessions ou transmissions de parts sociales détenues par l'associé unique sont libres, si la Société a un associé unique. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés, si la Société a plusieurs associés. Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément des associés représentant les trois quarts du capital social, en conformité avec l'article 189 de la Loi.

La cession de parts sociales doit être formalisée par acte notarié ou par acte sous seing privé. De telles cessions ne sont opposables à la Société et aux tiers qu'après qu'elles aient été signifiées à la Société ou acceptées par elle conformément à l'article 1690 du Code Civil.

La Société peut racheter ses propres parts sociales conformément aux dispositions légales.

Art. 9. Incapacité, faillite ou déconfiture d'un associé. La Société ne sera pas dissoute par suite du décès, de la suspension des droits civils, de l'insolvabilité ou de la faillite de l'associé unique ou d'un des associés.

Chapitre III. Gérant(s)

Art. 10. Gérants, Conseil de Gérance. La Société est gérée par un ou plusieurs Gérants. Si plusieurs Gérants sont nommés, ils constitueront un Conseil de Gérance composé d'au moins deux gérants divisés en deux catégories, nommés respectivement «Gérants de catégorie A» et «Gérants de catégorie B».

Les Gérants ne doivent pas être associés. Ils peuvent être révoqués à tout moment, avec ou sans justification légitime, par une décision des associés représentant une majorité des voix.

Chaque Gérant sera nommé par l'associé unique ou les associés, selon le cas, qui détermineront leur nombre et la durée de leur mandat. Ils peuvent être révoqués à tout moment, avec ou sans motif, par décision de l'associé unique ou des associés.

Art. 11. Pouvoirs du/des Gérant(s). Dans les rapports avec les tiers, le gérant unique ou le Conseil de Gérance a tous pouvoirs pour agir au nom de la Société dans toutes les circonstances 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 Conseil de Gérance.

Envers les tiers, la société est valablement engagée par la signature de son Gérant unique ou, en cas de pluralité de Gérants, par la signature conjointe de deux Gérants, étant obligatoirement un gérant de catégorie A et un gérant de catégorie B.

Le Conseil de Gérance a le droit de déléguer certains pouvoirs déterminés à un ou plusieurs mandataires, sélectionnés parmi ses membres ou pas, qu'ils soient associés ou pas.

Art. 12. Gestion journalière. Le gérant unique ou le Conseil de Gérance peut déléguer la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs gérant(s) ou mandataire(s) et déterminera les responsabilités et rémunérations (éventuelle) des gérants/mandataires, la durée de la période de représentation et toute autre condition pertinente de ce mandat. Il est convenu que la gestion journalière se limite aux actes d'administration et qu'en conséquence, tout acte d'acquisition, de disposition, de financement et refinancement doivent être préalablement approuvés par le Conseil de Gérance.

Art. 13. Réunions du Conseil de Gérance. Le Conseil de Gérance peut élire un président parmi ses membres. Si le président ne peut être présent, un remplaçant sera élu parmi les gérants présents à la réunion.

Le Conseil de Gérance peut élire un secrétaire parmi ses membres.

Les réunions du Conseil de Gérance sont convoquées par le président, le secrétaire ou par deux gérants. Le Conseil de Gérance peut valablement délibérer sans convocation préalable si tous les gérants sont présents ou représentés.

Un gérant peut en représenter un autre au Conseil.

Le Conseil de Gérance ne peut délibérer et prendre des décisions valablement que si une majorité de ses membres est présente ou représentée par procurations et qu'au moins un gérant de catégorie A ou un gérant de catégorie B est présent ou représenté. Toute décision du Conseil de Gérance doit être prise à majorité simple, avec au moins le vote affirmatif d'un gérant de catégorie A et d'un gérant de catégorie B. En cas de ballottage, le président du conseil a un vote prépondérant.

Chaque gérant et tous les gérants peuvent participer aux réunions du conseil par conférence call ou par tout autre moyen similaire de communication, à partir du Luxembourg, ayant pour effet que tous les gérants participant au conseil puissent se comprendre mutuellement.

Dans ce cas, le ou les gérants concernés seront censés avoir participé en personne à la réunion. Cette décision peut être documentée dans un document unique ou dans plusieurs documents séparés ayant le même contenu, signé(s) par tous les participants.

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, dûment convoquée et tenue.

Cette décision peut être documentée dans un document unique ou dans plusieurs documents séparés ayant le même contenu, signé(s) par tous les participants.

Art. 14. Responsabilité, indemnisation. Les gérants ne contractent à raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société.

La Société devra indemniser tout Gérant ou mandataire et ses héritiers, exécutant et administrant, contre tous dommages ou compensations devant être payés par lui/elle ainsi que les dépenses ou les coûts raisonnablement engagés par lui/elle, en conséquence ou en relation avec toute action, procès ou procédures à propos desquelles il/elle pourrait être partie en raison de son/sa qualité ou ancienne qualité de Gérant ou mandataire de la Société, ou, à la requête de la Société, de toute autre société où la Société est un associé ou un créancier et par quoi il/elle n'a pas droit à être indemnisé(e), sauf si cela concerne des questions à propos desquelles il/elle sera finalement déclaré(e) impliqué(e) dans telle action, procès ou procédures en responsabilité pour négligence grave, fraude ou mauvaise conduite préméditée. Dans l'hypothèse d'une transaction, l'indemnisation sera octroyée seulement pour les points couverts par l'accord et pour lesquels la Société a été avertie par son avocat que la personne à indemniser n'a pas commis une violation de ses obligations telle que décrite ci-dessus. Les droits d'indemnisation ne devront pas exclure d'autres droits auxquels tel Gérant ou mandataire pourrait prétendre.

Art. 15. Conflit d'intérêt. Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne sera affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs Gérants ou fondés de pouvoirs de la Société y auront un intérêt personnel, ou en seront Gérant, associé, fondé de pouvoirs ou employé. Sauf dispositions contraires ci-dessous, un Gérant ou fondé de pouvoirs de la Société qui remplira en même temps des fonctions d'administrateur, associé, fondé de pouvoirs ou employé d'une autre société ou firme avec laquelle la Société contractera ou entrera autrement en relations d'affaires, ne sera pas, pour le motif de cette appartenance à cette société ou firme, automatiquement empêché de donner son avis et de voter ou d'agir quant à toutes opérations relatives à un tel contrat ou autre affaire.

Nonobstant ce qui précède, au cas où un Gérant ou fondé de pouvoirs aurait un intérêt personnel dans une opération de la Société, il en avisera le Conseil de Gérance et il ne pourra prendre part aux délibérations ou émettre un vote au sujet de cette opération. Cette opération ainsi que l'intérêt personnel du Gérant ou du fondé de pouvoirs seront portés à la connaissance de l'actionnaire unique ou des actionnaires au prochain vote par écrit ou à la prochaine assemblée générale des associés.

Chapitre IV. Associé(s)

Art. 16. Assemblée générale des associés. Si la Société comporte un associé unique, celui-ci exerce tous les pouvoirs qui sont dévolus par la loi à l'assemblée générale des associés.

Si la Société ne comporte pas plus de vingt-cinq (25) associés, les décisions des associés peuvent être prises par vote écrit sur le texte des résolutions à adopter, lequel sera envoyé par le Conseil de Gérance aux associés par lettre recommandée. Dans ce dernier cas les associés ont l'obligation d'émettre leur vote écrit et de l'envoyer à la Société, dans un délai de quinze jours suivant la réception du texte de la résolution proposée.

A moins qu'il n'y ait qu'un associé unique, les associés peuvent se réunir en assemblée générale conformément aux conditions fixées par la loi sur convocation par le Conseil de Gérance, ou à défaut, par le réviseur d'entreprises, ou à leur défaut, par des associés représentant la moitié du capital social. La convocation envoyée aux associés en conformité avec la loi indiquera la date, l'heure et le lieu de l'assemblée et elle contiendra l'ordre du jour de l'assemblée générale ainsi qu'une indication des affaires qui y seront traitées.

Au cas où tous les associés sont présents ou représentés et déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour de l'assemblée, celle-ci peut se tenir sans convocation préalable.

Tout associé peut prendre part aux assemblées en désignant par écrit, par télécopieur ou par télégramme un mandataire, lequel peut ne pas être associé.

Les assemblées générales des associés, y compris l'assemblée générale annuelle, peuvent se tenir à l'étranger chaque fois que se produiront des circonstances de force majeure qui seront appréciées souverainement par le Conseil de Gérance.

Art. 17. Pouvoirs de l'assemblée générale. Toute assemblée générale des associés régulièrement constituée représente l'ensemble des associés.

Sous réserve de tous autres pouvoirs réservés au Conseil de Gérance en vertu de la loi ou les Statuts et conformément à l'objet social de la Société, elle a les pouvoirs les plus larges pour décider ou ratifier tous actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 18. Procédure - Vote. Toute décision dont l'objet est de modifier les présents Statuts ou dont l'adoption est soumise par les présents Statuts, ou selon le cas, par la loi aux règles de quorum et de majorité fixée pour la modification des statuts sera prise par une majorité des associés représentant au moins les trois quarts du capital.

Sauf disposition contraire de la loi ou des présents Statuts, toutes les autres décisions seront prises par les associés représentant la moitié du capital social.

Chaque action donne droit à une voix.

Chapitre V. Année sociale, Répartition

Art. 19. Année sociale. L'année sociale commence le premier juillet et se termine le 30 juin de l'année suivante, à l'exception de la première année qui débutera à la date de constitution et se terminera le 30 juin 2006.

Art. 20. Approbation des comptes annuels. Chaque année, à la fin de l'exercice social, les comptes de la Société sont établis et le Conseil de Gérance prépare un inventaire comprenant l'indication de la valeur des actifs et passifs de la Société.

Les comptes annuels et le compte des profits et pertes sont soumis à l'agrément de l'associé unique ou, suivant le cas, des associés.

Tout associé peut prendre connaissance desdits inventaires et bilan au siège social.

Art. 21. Affectation des résultats. 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 (5%) 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.

Le surplus est distribué entre les associés. Néanmoins, les associés peuvent, à la majorité prévue par la loi, décider qu'après déduction de la réserve légale et des dividendes intérimaire le cas échéant, le bénéfice sera reporté à nouveau ou transféré à une réserve spéciale.

Art. 22. Dividendes intérimaires. Des acomptes sur dividendes peuvent être distribués, sous réserve du respect des conditions suivantes:

- Le gérant ou le Conseil de gérance est seul compétent pour décider de la distribution d'acomptes sur dividendes,
- Des comptes intérimaires doivent être établis par le Gérant ou par le Conseil de Gérance,
- La distribution ne peut être décidée moins de six mois après la clôture de l'exercice précédent, ni avant l'approbation des comptes annuels se rapportant à cet exercice. Lorsqu'un premier acompte a été distribué, la décision d'en distribuer un nouveau ne peut être prise que trois mois au moins après la décision de distribuer le premier,
- Le montant à distribuer ne peut excéder le montant des résultats réalisés depuis la fin du dernier exercice dont les comptes annuels ont été approuvés, augmenté des bénéfices reportés ainsi que prélèvements effectués sur les réserves disponibles à cet effet et diminué des pertes reportées ainsi que des sommes à porter en réserves en vertu d'une obligation légale ou statutaire. En toute état de cause, le paiement n'est effectué par la Société qu'après avoir obtenu l'assurance que les droits des créanciers ne sont pas menacés.

Chapitre VI. Dissolution, Liquidation

Art. 23. Dissolution, Liquidation. Au moment de la dissolution de la Société, la liquidation sera assurée par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associé(s) qui détermineront leurs pouvoirs et rémunérations.

Chapitre VII. Loi applicable

Art. 24. Loi applicable. Pour tout ce qui ne fait pas l'objet d'une prévision spécifique par les Statuts, il est fait référence à la Loi.

Souscription - Libération

Les 500 (cinq cents) parts sociales ont été souscrites de la manière suivante:
 The ELA BUDD TRUST 500 parts sociales
 Toutes les parts sociales ont été entièrement libérées par versement en espèces, de sorte que la somme de EUR 12.500 (douze mille cinq cents euros) est à la disposition de la Société, ce qui a été prouvé au notaire instrumentant, qui le reconnaît expressément.

Frais

Le comparant a évalué le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution à environ mille huit cents Euros.

Décision de l'associé unique

L'actionnaire unique décide de:

1. Fixer le nombre de gérants à 1 (un).
2. Nommer les personnes suivantes en tant que gérant unique:
- Jan Rottiers, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.
La durée du mandat des gérants est illimitée.
3. Fixer l'adresse du siège social au 560A, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.

Déclaration

Le notaire soussigné, qui a personnellement la connaissance de la langue anglaise, déclare que les comparants l'ont requis de documenter le présent acte en langue anglaise, suivi d'une version française, et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire des comparants, celui-ci a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: H. Janssen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 11 août 2005, vol. 149S, fol. 61, case 3. – 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 5 septembre 2005.

J. Elvinger.

(079280.3/211/472) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2005.

SERENISSIMA INFRACOM INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Capital social: EUR 55.050.000,-.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.

R. C. Luxembourg B 79.863.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00040, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

B. Zech.

(069356.3/724/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

VALUE-CALL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1313 Luxembourg, 5, rue des Capucins.

R. C. Luxembourg B 110.308.

STATUTS

L'an deux mille cinq, le huit août.

Par-devant Maître Paul Frieders, notaire de résidence à Luxem-bourg.

A comparu:

Monsieur André Student, administrateur de sociétés, demeurant à L-1313 Luxembourg, 5, rue des Capucins, représenté par Maître Catherine L'Hote-Tissier, avocat, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé donnée le 3 août 2005.

Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte pour être soumise avec celui-ci aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, représenté comme dit ci-avant, a requis le notaire instrumentaire de documenter ainsi qu'il suit les statuts d'une société à responsabilité limitée unipersonnelle qu'il déclare constituer.

Art. 1^{er}. La société prend la dénomination de VALUE-CALL, S.à r.l.

Art. 2. Le siège de la société est établi à Luxembourg.

Il pourra être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg par simple décision du ou des associés.

Art. 3. La société a pour objet l'activité de gérant de fortune, telle que cette activité est définie par l'article 24B de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

La société pourra également exercer les activités de conseiller en opération financière, de courtier et de commissionnaire conformément à l'article 24 B de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

La société pourra prendre des participations dans toutes sociétés à l'intérieur du Grand-Duché de Luxembourg ou ailleurs.

La société pourra également entreprendre toutes opérations mobilières, immobilières, financières et autres, sur le territoire du Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger, qui se rattachent directement ou indirectement à son objet social.

Art. 4. La durée de la société est illimitée.

Art. 5. L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année.

Art. 6. Le capital social est fixé à six cent vingt mille euros (620.000,- EUR) qui sera divisé en quatre mille neuf cent soixante (4.960) parts sociales d'une valeur nominale de cent vingt-cinq euros (125,- EUR) chacune.

Art. 7. La société n'est pas dissoute par le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'associé unique.

Art. 8. Les créanciers, héritiers ou ayants droit de l'associé ne pourront, pour quelque motif que ce soit, faire apposer des scellés sur les biens et documents de la société.

Art. 9. Toutes cessions entre vifs de parts sociales détenues par l'associé unique sont libres.

En cas de pluralité d'associés, les parts sociales sont librement cessibles entre associés.

Elles ne sont cessibles dans ce même cas à des non-associés qu'avec le consentement préalable des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Art. 10. La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révocables à tout moment par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et la durée de leurs fonctions.

Art. 11. Le ou les gérants ne contractent, en raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société; simple mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

Art. 12. L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée des associés.

Art. 13. Le ou les gérants sont seuls compétents pour nommer le réviseur d'entreprises de la société et pour signer tous documents y relatifs.

Art. 14. Chaque année au 31 décembre, les comptes sont arrêtés et la gérance dresse un inventaire comprenant toutes les valeurs de l'actif et du passif de la société.

Art. 15.

Les produits de la société constatés par l'inventaire annuel, déduction faite des frais généraux, des charges sociales, de tous les amortissements de l'actif social et de tous comptes de provisions pour risques commerciaux, constituent le bénéfice net.

Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la constitution d'un fonds de réserve jusqu'à ce que celui-ci ait atteint dix pour cent (10%) du capital social.

Le solde est à la libre disposition des associés.

Art. 16. Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, le ou les associés se réfèrent aux dispositions légales afférentes.

Disposition transitoire

Le premier exercice social commence le jour de la constitution de la société et finit le 31 décembre 2005.

Souscription et libération

Toutes les parts sociales ont été intégralement souscrites et libérées moyennant versement en espèces par l'unique associé, Monsieur André Student, administrateur de sociétés, demeurant à L-1313 Luxembourg, 5, rue des Capucins, de sorte que la somme de six cent vingt mille euros (620.000,- EUR) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Evaluation des 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 des présentes, s'élève à approximativement 8.200,- EUR.

Assemblée générale extraordinaire

Et aussitôt l'associé unique, représentant l'intégralité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

1. Le siège social est établi à L-1313 Luxembourg, 5, rue des Capucins.

2. Sont nommés gérants pour une durée indéterminée:

a) Monsieur André Student, administrateur de sociétés, né à Gentofte (Danemark), le 9 mai 1967, demeurant à L-1313 Luxembourg, 5, rue des Capucins,

b) Monsieur Peter Dueholm, administrateur de sociétés, né à Rougso (Danemark), le 6 décembre 1958, demeurant à L-1313 Luxembourg, 5, rue des Capucins, avec pouvoir d'engager valablement la société par leur signature conjointe.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, connue du notaire instrumentaire par nom, prénom usuel, état et demeure, elle a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: C. L'Hote-Tissier, P. Frieders.

Enregistré à Luxembourg, le 11 août 2005, vol. 25CS, fol. 27, case 11. – Reçu 6.200 euros.

Le Releveur (signé): Muller.

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

Luxembourg, le 5 septembre 2005.

P. Frieders.

(079364.3/212/88) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2005.

LUXEMBOURG PAPER INVESTMENT GROUP S.A., Société Anonyme.

Capital social: EUR 30.986,69.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.

R. C. Luxembourg B 66.994.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00291, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

B. Zech.

(069364.3/724/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

AIR-LB INTERNATIONAL DEVELOPMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-5365 Münsbach, 7, Parc d'Activité Syrdall.

R. C. Luxembourg B 18.986.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00078, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Signature.

(069376.3/556/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

**LORENTZ S.A., Société Anonyme,
(anc. CONSTRUCTION METALLIQUE LORENTZ).**

Siège social: Sandweiler.

R. C. Luxembourg B 71.179.

L'an deux mille cinq, le vingt-deux août.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme CONSTRUCTION METALLIQUE LORENTZ, avec siège social à Sandweiler, constituée par acte notarié, en date du 30 juillet 1999, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 62 du 3 novembre 1999 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte notarié en date du 19 juillet 2000, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 212 du 21 mars 2001.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Monsieur Benoit Tassigny, juriste, demeurant à Nothomb (B), qui désigne comme secrétaire Monsieur Mustafa Nezar, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Marc Lorentz, ingénieur diplômé, demeurant à Luxembourg.

Le bureau ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

I. Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour:

Ordre du jour:

1) Changement de la dénomination de la société en LORENTZ S.A. et modification du premier alinéa de l'article 1^{er} des statuts.

2) Suppression de la désignation de la valeur nominale.

3) Constatation de la conversion automatique du capital social en euros, c'est ainsi que le capital social a un montant de cent neuf mille soixante-treize euros quinze cents (109.073,15 EUR) représenté par quatre mille quatre cents (4.400) actions sans désignation de valeur nominale.

4) Augmentation du capital à concurrence de neuf cent vingt-six euros quatre-vingt-cinq cents (926,85 EUR) pour le porter de son montant actuel de cent neuf mille soixante-treize euros quinze cents (109.073,15 EUR) à cent dix mille euros (110.000,- EUR), sans émission d'actions nouvelles, par versement en espèces.

5) Refixation de la valeur nominale des actions.

6) Modification du premier alinéa de l'article 3 des statuts.

7) Divers.

II. Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence. Cette liste de présence, après avoir été signée ne

varietur par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau et le notaire instrumentant, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été signées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant.

III. Que la présente assemblée, réunissant l'intégralité du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les points portés à l'ordre du jour.

Ces faits ayant été reconnus exacts par l'assemblée, celle-ci prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée générale décide de changer la dénomination de la société en LORENTZ S.A.

En conséquence le premier alinéa de l'article 1^{er} des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}. (premier alinéa).** Il existe une société anonyme sous la dénomination de LORENTZ S.A. Le siège social est établi à Sandweiler.

Deuxième résolution

L'assemblée générale décide d'annuler la valeur nominale des quatre mille quatre cents (4.400) actions existantes.

Troisième résolution

L'assemblée générale constate la conversion de la monnaie d'expression du capital social de francs luxembourgeois en euros.

Après annulation de la valeur nominale des actions, le capital social s'élève à un montant de cent neuf mille soixante-treize euros quinze cents (109.073,15 EUR) représenté par quatre mille quatre cents (4.400) actions sans désignation de valeur nominale.

Quatrième résolution

L'assemblée générale décide d'augmenter le capital social à concurrence de neuf cent vingt-six euros quatre-vingt-cinq cents (926,85 EUR) pour le porter de son montant actuel de cent neuf mille soixante-treize euros quinze cents (109.073,15 EUR) à cent dix mille euros (110.000,- EUR) sans émission d'actions nouvelles.

L'augmentation de capital a été réalisée par versement en espèces d'un montant de neuf cent vingt-six euros quatre-vingt-cinq cents (926,85 EUR) par les actionnaires proportionnellement à leur participation actuelle dans la Société.

Preuve du versement en espèces a été donnée au notaire soussigné, qui le constate expressément.

Cinquième résolution

L'assemblée générale décide de refixer la valeur nominale des actions à vingt-cinq euros (25,- EUR) chacune.

Sixième résolution

En conséquence des résolutions qui précèdent, l'assemblée générale décide de modifier le premier alinéa de l'article 3 des statuts qui aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 3. (premier alinéa).** Le capital social est fixé à cent dix mille euros (110.000,- EUR) représenté par quatre mille quatre cents (4.400) actions d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (25,- EUR) chacune.»

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société à raison des présentes est évalué à environ huit cents euros (800,- EUR).

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux membres du bureau et au mandataire des comparants ceux-ci ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: B. Tassigny, M. Nezar, M. Lorentz, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 23 août 2005, vol. 25CS, fol. 36, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 31 août 2005.

G. Lecuit.

(079457.3/220/81) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2005.

**LORENTZ S.A., Société Anonyme,
(anc. CONSTRUCTION METALLIQUE LORENTZ).**

Siège social: Sandweiler.

R. C. Luxembourg B 71.179.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 31 août 2005.

G. Lecuit.

(079458.3/220/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2005.

FINPERI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 87.670.

Clôture de liquidation

L'an deux mille cinq, le dix-huit juillet.

Par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg-Ville.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire de la société anonyme de droit luxembourgeois FINPERI S.A., avec siège social à Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri, inscrite au R.C.S. à Luxembourg sous la Section B et le numéro 87.670,

constituée par acte reçu par Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 23 mai 2002, publié au Mémorial C de 2002, page 58108.

La société a été mise en liquidation par acte du notaire soussigné en date du 27 juin 2005.

L'assemblée est présidée par M. Lorenzo Patrassi, employé privé, Luxembourg.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire M. Christophe Velle, employé privé, Luxembourg.

L'assemblée désigne comme scrutateur Mme Laure Roussel, employée privée, Luxembourg.

Les actionnaires présents ou représentés à l'assemblée et le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence signée par les actionnaires présents et par les mandataires de ceux représentés, et à laquelle liste de présence, dressée par les membres du bureau, les membres de l'assemblée déclarent se référer. Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les parties et le notaire instrumentant, demeurera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Resteront pareillement annexées au présent acte avec lequel elles seront enregistrées, les procurations émanant des actionnaires représentés à la présente assemblée, signées ne varietur par les parties et le notaire instrumentant.

Ensuite Monsieur le Président déclare et prie le notaire d'acter:

I.- Que les 5.000 actions représentatives de l'intégralité du capital social sont dûment représentées à la présente assemblée qui en conséquence est régulièrement constituée et peut délibérer et décider valablement sur les différents points portés à l'ordre du jour.

II.- Que l'ordre du jour de la présente assemblée est conçu comme suit:

1. Rapport du commissaire-vérificateur;
2. Paiements à effectuer selon le rapport du commissaire-vérificateur, notamment remboursement des soldes restant aux actionnaires;
3. Décharge à accorder aux administrateurs et au commissaire aux comptes en fonction lors de la mise en liquidation de la Société;
4. Décharge au liquidateur et au commissaire vérificateur;
5. Clôture de la liquidation et désignation de l'endroit où les livres et documents comptables de la société seront déposés et conservés pour une période de 5 ans;
6. Divers.

L'assemblée, après s'être reconnue régulièrement constituée, a approuvé l'exposé de Monsieur le Président et a abordé l'ordre du jour.

Première résolution

La société CONFIDENTIA (FIDUCIAIRE), S.à r.l., rue de la Chapelle, Luxembourg, nommée commissaire-vérificateur, a fait son rapport, lequel est approuvé par l'assemblée générale extraordinaire.

Deuxième résolution

L'assemblée donne pouvoir à MONTBRUN (REVISION), S.à r.l., 5, boulevard de la Foire, Luxembourg, afin d'effectuer les paiements selon le rapport du commissaire-vérificateur, notamment remboursement des soldes restant aux actionnaires.

Troisième résolution

L'assemblée décide de donner décharge de toute responsabilité présente et future tant aux administrateurs en fonction et au commissaire en fonction au moment de la mise en liquidation, et décharge est donnée aux membres du bureau.

Quatrième résolution

L'assemblée décide de donner décharge de toute responsabilité présente et future tant au liquidateur qu'au commissaire à la liquidation pour l'exercice de leurs mandats respectifs.

Cinquième résolution

L'assemblée prononce la clôture de la liquidation de la société FINPERI S.A., qui cessera d'exister.

L'assemblée décide que les livres et documents de la société resteront déposés pendant 5 années au 19-21, boulevard du Prince Henri à L-1724 Luxembourg.

Clôture

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, et plus personne ne demandant la parole, le Président lève la séance.

Frais

Le montant des frais, coût, honoraires et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société suite au présent acte, sont évalués à EUR 800,-.

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

Le présent acte ayant été lu en langue française aux comparants, tous connus du notaire par nom, prénom, état et demeure, lesdits comparants ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: L. Patrassi, C. Velle, L. Roussel, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 25 juillet 2005, vol. 25CS, fol. 8, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Muller.

Pour copie conforme, délivrée sur papier libre, à la demande de la société prénommée, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 7 août 2005.

J. Delvaux.

(071942.3/208/73) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 août 2005.

UNION TEXTILES HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 1, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 25.994.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00540, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 2 août 2005.

Signature.

(069400.3/777/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

F.T.F. HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 1, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 66.381.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2005, réf. LSO-BH00542, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 2 août 2005.

Signature.

(069405.3/777/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

SB FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 75.775.

Le Conseil d'Administration a l'honneur, par la présente, de convoquer les actionnaires à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

(«l'AGE») de SB FUND, une société d'investissement à capital variable (la «Société») régie par la partie I de la loi du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif (la «Loi»), qui se tiendra le 20 janvier 2006 à 14.30 heures au siège social de la Société, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Etant donné qu'en date du 7 septembre 2005 (la «Date de Constatation»), il s'est avéré que le remboursement des ordres de rachat reçus au 6 septembre 2005 à 16.00 heures provoquerait la chute des actifs de la Société au dessous du seuil justifiant la pérennité de la Société, le Conseil d'Administration a décidé, dans l'intérêt de l'ensemble des actionnaires, de suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire de la Société et de soumettre la question de la dissolution de la Société à l'AGE. A la suite de cela, une première assemblée générale extraordinaire de SB FUND s'est réunie le 12 décembre 2005 afin de décider la mise en liquidation de la Société. Elle n'a pas valablement délibéré dans la mesure où moins de la moitié du capital a été présente ou représentée. De ce fait, une nouvelle assemblée générale extraordinaire est convoquée par la présente.

L'AGE aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Décision de mettre en liquidation la Société;
2. Détermination des modalités de liquidation de la Société;
3. Nomination d'un Liquidateur et détermination de ses pouvoirs;
4. Décharge à donner aux administrateurs;
5. Divers.

Le Conseil d'Administration a proposé de nommer SAGICAP en qualité de liquidateur de la Société.

Le Réviseur d'Entreprises de la Société sera chargé de préparer un rapport sur la liquidation.

Conformément aux dispositions de la Loi, l'AGE délibérera valablement, quelle que soit la portion du capital représentée. Les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

Toute action donne droit à une voix. Chaque actionnaire peut se faire représenter à l'AGE par le biais d'une procuration. Toute procuration devra parvenir 48 heures au moins avant l'assemblée au siège social de la Société: 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, à l'attention de M^{me} Gaelle Zuccaro (n° de fax: + 352 47 67 45 44).

Luxembourg, le 19 décembre 2005.

I (04694/755/35)

Le Conseil d'Administration.

HOTTINGER INTERNATIONAL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 24.050.

L'Assemblée Générale du 16 décembre 2005 n'ayant pas atteint le quorum de présence requis, le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav HOTTINGER INTERNATIONAL FUND à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mardi 24 janvier 2006 à 11.45 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Adaptation de la Sicav aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif;
- Refonte des statuts.

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme à Luxembourg.

Les Actionnaires sont informés que l'Assemblée n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, doivent réunir les deux tiers au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

Le projet de texte des statuts coordonnés est à la disposition des Actionnaires pour examen au siège social de la Sicav.
I (04697/755/20) Le Conseil d'Administration.

BOLUX, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 33.507.

L'Assemblée Générale du 16 décembre 2005 n'ayant pas atteint le quorum de présence requis, le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav BOLUX à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mardi 24 janvier 2006 à 11.15 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Adaptation de la Sicav aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif;
- Refonte des statuts.

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme à Luxembourg.

Les Actionnaires sont informés que l'Assemblée n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, doivent réunir les deux tiers au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

Le projet de texte des statuts coordonnés est à la disposition des Actionnaires pour examen au siège social de la Sicav.
I (04698/755/20) Le Conseil d'Administration.

BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG), Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 31, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 31.439.

The shareholders of the Company are hereby informed that the quorum of 50% of the outstanding shares required to transfer the registered office of BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) (the «Company») to Senningerberg was not reached at the extraordinary general meeting («EGM») held on Wednesday 30 November 2005.

The EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

has therefore been reconvened and will take place on Tuesday 3 January 2006 at 11.30 a.m. at the same place, being in the offices of J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A., European Bank and Business Center, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duchy of Luxembourg.

The agenda of the second EGM is the same as the agenda for the first EGM, i.e.:

67916

Agenda:

Transfer of the registered office of the Company to European Bank and Business Center, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, with effect from 3 April 2006 and subsequent amendment of article 4 of the articles of incorporation of the Company.

In addition the annual general meeting of the Company (the «AGM» which should have been held on 30th November 2005 also had to be reconvened. Indeed, for technical reasons, the financial statements had not been finalised on time in order for them to be sent to shareholders or be available at the registered office for the statutory period before the AGM.

The ANNUAL GENERAL MEETING

will now take place on Tuesday 3 January 2006 at 11.00 a.m. at the offices of J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. to resolve on the following agenda:

Agenda:

1. Approval of the Audited Annual Report of the Company for the financial year ended 31 July 2005.
2. Approval of the Board of Directors' Report to the Shareholders for the financial year ended 31 July 2005.
3. Note the content of the Independent Auditor's Report to the Shareholders for the financial year ended 31 July 2005.
4. Discharge to be granted to the Directors with respect to the performance of their duties during the financial year ended 31 July 2005.
5. Note the resignation of Mr. Matthew Payne as Director of the Company effective as of 15 September 2005.
6. Confirm appointment of Mr. Lorcan A. Murphy as Director of the Company effective as of 15 September 2005.
7. Re-election of the following persons as Directors: Mr. Philippe Hoss, Mr. Hugh Paul Shovlin, Mr. Martyn Scriven and Mr. Marko Van Bergen.
8. Re-appointment of PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., as Independent Auditors of the Company to hold office for the financial year ending 31 July 2006.
9. Allocation of the results in compliance with the proposal(s) of the Board of Directors.
10. Any other business which may be properly brought before the Meeting.

Shareholders who cannot be personally present at the shareholders' meetings and wish to be represented may appoint a proxy to vote on their behalf. Proxies for the EGM and the AGM are available upon request at the registered office of the Company.

To be valid, the proxy forms must be completed and sent to the attention of Ms. Marta Kozinska, fax number +352 46 26 85 825 prior to Friday 30 December 2005. The signed original should in addition be sent by mail to J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.

Proxies sent for the EGM or the AGM of 30 November 2005 will remain valid.

For the Board of Directors of BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG), on 1st December 2005.

II (04616/755/48)

I.B.D., INDUSTRIE DU BOIS DIEKIRCH S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9250 Diekirch, 46, rue de l'Industrie.

R. C. Luxembourg B 91.516.

Les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE ORDINAIRE

des actionnaires qui aura lieu le 28 décembre 2005 à 17.00 heures à Luxembourg, 23 Val Fleuri, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2004, affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux administrateurs et commissaire aux comptes.
4. Divers.

Pour prendre part à l'assemblée, les actionnaires sont priés de déposer au siège social cinq jours francs avant la date fixée pour l'assemblée leurs actions ou un certificat de blocage de leurs actions émis par un établissement bancaire de droit luxembourgeois.

De même les actionnaires qui souhaiteront se faire représenter à l'assemblée générale par un autre actionnaire devront déposer leur(s) procuration(s) au siège social cinq jours avant l'assemblée.

Les documents visés à l'article 73 de la loi sur les sociétés commerciales sont à la disposition des actionnaires au siège de la société quinze jours avant l'assemblée générale.

II (04664/000/22)

Le Conseil d'Administration.

67917

NOVARA AQUILONE SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 63.851.

Shareholders of NOVARA AQUILONE SICAV (the «Company») are invited to the

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the Company that will be held at the offices of DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 7, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg on December 28, 2005 at 4.15 p.m. in order to decide on the following proposal of amendments of the articles of incorporation:

Agenda:

- To submit the Company to part I of the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment and reword articles 4, 5, 17, 21, 24, 27 and 31. In the context of these changes, it is proposed to revise the purpose of the Company, in article 4 of the articles of incorporation of the Company so as to read as follows: «The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in transferable securities and/or other liquid financial assets permitted by law, with the purpose of diversifying investment risks and affording its shareholders the benefit of the management of the assets of the Company's Sub-funds. The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under part I of the law of December 20, 2002 regarding undertakings for collective investment or any legislative replacements or amendments thereof.»
- To replace the current articles of incorporation by a new consolidated version thereof.

The consolidated version of the articles of incorporation is available, free of charge, at the Company's registered office.

The extraordinary general meeting shall not validly deliberate, unless at least one half of the capital is present and/or represented. Resolutions, in order to be adopted, must be carried by at least two thirds of the votes of the shareholders present or represented.

Shareholders who are unable to attend to the meeting in person are invited to send a duly completed and signed proxy form to the offices of DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 7, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen Luxembourg, to arrive no later than December 22, 2005.

Luxembourg, December 19, 2005.

II (04632/755/31)

The Board of Directors.

NG LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1746 Luxembourg, 2, rue J. Hackin.
R. C. Luxembourg B 109.221.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of the shareholders of the Company will be held at its registered office in Luxembourg, 2, rue J. Hackin, on 28 December 2005, at 11.00 a.m., with the following agenda:

Agenda:

1. Reports of the board of directors and of the statutory auditor on the annual accounts of the Company for the periods of 30 June 2005 to 13 July 2005 and of 14 July 2005 to 9 September 2005.
2. Approval of the annual accounts as at 13 July 2005 and as at 9 September 2005 and allocation of the net results.
3. Discharge to the directors and to the statutory auditor.
4. Re-election of Messrs Malcolm Cooper, Peter Gerrard, Christopher Jenner and Laurence Richardson as directors for a period ending immediately after the next annual general meeting of the Company's shareholders and determination of the directors' remuneration.
5. Re-election of PricewaterhouseCoopers, Luxembourg, as statutory auditor for a period ending immediately after the next annual general meeting of the Company's shareholders.

This annual general meeting of shareholders shall validly deliberate regardless the percentage of the Company's corporate capital being represented. In order to be adopted, resolutions must be carried by more than 50% of the votes of the shareholders present or represented at the meeting.

The annual general meeting of the shareholders of the Company will be immediately followed by an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of shareholders of the Company, with the following agenda:

Agenda:

1. Replacement of the wording of the paragraph under Article 9 commencing «L=6-month Sterling LIBOR» by the following paragraph:
«L=6-month sterling LIBOR for the relevant Dividend Period (meaning the rate offered to leading banks in the London interbank market at or about 11.00 a.m. London time on the first Business Day of the relevant Dividend Period as published by or on behalf of the British Banker's Association. For the purposes of these Articles, a «Busi-

ness Day» is a day, not being a Saturday or a Sunday, on which banks are open for general interbank business in London and Luxembourg.)»

2. Replacement of the wording of the paragraph under Article 9 commencing «Redemption proceeds will be paid» by the following paragraph:

«Redemption proceeds will be paid to the Exiting Shareholder within five (5) calendar days after the Redemption Date, provided the Company or the Company's Luxembourg Paying Agent is in receipt of all original authorised redemption documentation. Redemption proceeds may not be paid to the extent that such payments would exceed Distributable Funds. If redemption proceeds are not paid within five (5) days after the Redemption Date even though such payment would not exceed Distributable Funds, interest at a rate of two per cent (2%) above the base rate of BARCLAYS BANK PLC of London will accrue daily from the Redemption Date on the redemption proceeds which remain unpaid.»

This extraordinary general meeting of shareholders shall not validly deliberate unless at least half of the capital is represented. Resolutions, in order to be adopted, must be carried by at least two thirds of the votes of the shareholders present or represented at the meeting of each class of shares.

At both meetings, the shareholders must not be present in person. They may be represented by a duly appointed agent and attorney-in-fact. Shareholders who cannot attend the meeting in person are thus invited to send a proxy duly filled in and executed to the registered office of the Company together with (if applicable) evidence of their interest in the 35,000,000 bearer redeemable preference shares issued by the Company. Proxy forms can be obtained at the Company's registered office in Luxembourg as well as at The BANK OF NEW YORK EUROPE LTD, one Canada Square, London E14 5AL.

Luxembourg, 2nd December 2005.
For the Company's board of directors
M. Peter W. Gerrard
Director

II (04644/267/56)

BPER INTERNATIONAL SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 30, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 61.517.

Shareholders of BPER INTERNATIONAL SICAV (hereinafter the «Sicav») are hereby notified that an

EXTRAORDINARY MEETING

of the Shareholders (hereinafter the «Meeting») is to be held on Wednesday, 28 December 2005 at 2 p.m. at the registered office of the Sicav at 291, route d'Arlon, Luxembourg in order to vote on the resolutions of the following Agenda:

Agenda:

1. Amendment of Articles 4, 17, 21, 24, 27 and 31 of the Articles of Association with the effect that the date «30 March 1988» shall be replaced throughout by the date «20 December 2002» and references to Articles of the Law of 30 March 1988 shall be replaced by references to the amended Article numbers of the Law of 20 December 2002;
2. Amendment to Article 5 of the Articles of Association whereby the minimum capital shall be denominated in euro and shall amount to EUR 1,250,000.-;
3. Amendment to Article 10 of the Articles of Association to include the method of valuation for newly approved investments as per the Law of 20 December 2002;
4. Amendment to Article 17 of the Articles of Association by inclusion of the new investment policies and restrictions as per the Law of 20 December 2002;
5. Amendment to Article 24 of the Articles of Association by changing the currency into Euro.

The text of the proposed changes to the Articles of Association may be obtained free of charge from the registered office of the Sicav.

Resolutions approving the points of the Agenda shall be reached by a simple majority of the voting rights of the shareholders represented at the Meeting.

Notes:

Shareholders may vote at the Meeting in the following ways:

- In person at the Meeting by presenting a custody certificate obtained from the custodian bank, UBS (LUXEMBOURG) S.A., which shall be issued on presentation of their shares. Shares should be deposited with UBS (LUXEMBOURG) S.A. by 23 December 2005 at the latest.
- By means of a proxy established by completing the Form of Proxy which shall be delivered to them in return for depositing the share certificates as described above. Forms of Proxy are to be sent to UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. and must be received at BPER INTERNATIONAL SICAV c/o UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. by 23 December 2005 at the latest.

Share certificates deposited in this way shall remain blocked until the day following the Meeting or, if it is postponed, following the day on which the General Meeting is held.

II (04646/755/37)

Board of Directors.

INTEGRAL MULTI FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 85.944.

Dans le cadre de la mise en conformité d'INTEGRAL MULTI FUND (la «Société») à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (la «Loi de 2002»), les actionnaires sont invités à délibérer et à voter les amendements aux statuts de la Société.

Dans ce contexte, vous êtes invités à assister à une

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

(l'«Assemblée») qui se réunira au siège de la Société à Luxembourg le 27 décembre 2005 à 9.00 (heure de Luxembourg) en vue de délibérer et de voter l'ordre du jour suivant:

Résolution extraordinaire

Amendements apportés aux statuts de la Société par l'ajout ou la modification des dispositions énumérées ci-dessous en vue de mettre en conformité la Société avec la partie I de la Loi de 2002. Cette mise en conformité sera effective le 27 décembre 2005 (ou à tout autre date décidée par l'assemblée générale des actionnaires, sur proposition du président et notifiée par la suite aux actionnaires par courrier) (la «Date d'effectivité»).

Ordre du jour:

1. Modification de l'article 1^{er} des statuts de la Société comme suit:
«Il est formé entre les propriétaires des actions ci-après créées et de celles qui le seront ultérieurement une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples régie par la loi du 20 décembre 2002, relative aux Organismes de Placement Collectif (la «Loi de 2002»), la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et les textes subséquents toutes les fois que la Loi de 2002 n'en dispose pas autrement et par les présents statuts.»
2. Modification des paragraphes 2 et suivants de l'article 2 des statuts de la Société comme suit:
«La société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la Loi de 2002.
Dans le respect des exigences de la Loi et tel que décrit dans la documentation de vente relative aux actions de la Société, en particulier en ce qui concerne les types de marchés sur lesquels les avoirs peuvent être acquis ou les caractéristiques de l'émetteur, chaque compartiment pourra être investi dans:
 - a) des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire;
 - b) des actions ou parts d'autres organismes de placement collectif;
 - c) des dépôts auprès des établissements de crédit, remboursables à vue ou comportant un droit de retrait et qui ont une échéance de 12 mois au plus;
 - d) des instruments financiers dérivés.
 La politique d'investissement de la Société peut reproduire la composition d'un index composé d'actions ou de titres de créances reconnu par l'autorité de contrôle de Luxembourg.
La Société pourra notamment acquérir les avoirs susmentionnés sur tout marché réglementé ou toute bourse de valeurs mobilières au sein de l'Union Européenne, ou sur tout marché réglementé ou toute bourse de valeurs mobilières en dehors de l'Union Européenne, ou de tout Etat d'Amérique, d'Afrique, d'Asie, d'Australie ou d'Océanie, comme indiqué dans la documentation de vente des actions de la Société.
La Société peut également investir dans des valeurs mobilières récemment émises et des instruments de marché monétaire, sous réserve que les conditions d'émission comportent l'engagement que sera introduite une demande d'admission à la cote officielle d'un marché réglementé ou d'une bourse de valeurs mobilières au sein de l'Union Européenne, ou à la cote officielle d'un marché réglementé ou d'une bourse de valeurs mobilières à l'extérieur de l'Union Européenne, et que cette admission soit obtenue dans le délai d'un an à compter de l'émission.
Conformément au principe de répartition des risques, la Société est autorisée à investir jusqu'à 100% de l'actif net de chaque compartiment en valeurs mobilières et instruments de marché monétaire émis par un Etat membre de l'Union Européenne, par ses collectivités territoriales, par un autre Etat membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Economiques («OCDE») ou par un organisme public international dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union européenne font partie, sous réserve que si la Société fait usage de cette possibilité, elle devra détenir, pour le compte de chaque compartiment concerné, des valeurs mobilières provenant d'au moins six émissions différentes. Les valeurs mobilières provenant d'une seule et même émission ne pourront représenter plus de 30% de l'actif net du compartiment en question.»
3. Modification du paragraphe 6 de l'article 6 des statuts de la Société comme suit:
«En matière de capital social (notamment en ce qui concerne son montant minimum), la Société se conformera en tous points et à tout moment aux exigences prévues par la Loi de 2002.»
4. Modification du paragraphe 5 de l'article 9 des statuts de la Société comme suit:
«L'évaluation des avoirs est faite de la façon suivante:
 - a. les titres et/ou les instruments dérivés cotés à une bourse officielle, ou sur un autre marché organisé, sont évalués sur la base du dernier cours connu et, s'il y a plusieurs marchés, sur la base du dernier cours connu du marché principal pour le titre considéré, à moins que ce cours ne soit pas représentatif;
 - b. les titres non cotés en bourse ou sur un autre marché organisé, de même que les titres ainsi cotés ou traités dont les cours ne sont pas représentatifs, sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou en l'absence de valeur marchande, sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par la Société;

- c. les instruments dérivés non cotés en bourse ou sur un marché organisé, sont évalués sur une base journalière et vérifiés par un professionnel compétent désigné par le conseil d'administration de la Société;
- d. les titres ayant une échéance résiduelle inférieure à douze mois pourront être évalués selon la méthode dite «amortized cost basis», c'est-à-dire que le rendement pris en compte est le rendement à l'échéance finale;
- e. les valeurs exprimées en devises autres que la devise de référence du compartiment seront converties dans la devise du compartiment concerné au dernier cours de change connu;
- f. la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes exigibles, dépenses payées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou échus tels que mentionnés ci-dessus et non encaissés sera égale au montant total de ces éléments, sauf dans les cas où il est improbable qu'ils soient payés ou encaissés en totalité, auxquels cas leur valeur sera établie après application de la décote considérée comme appropriée par la Société pour refléter leur vraie valeur;
- g. les parts ou actions détenues dans des organismes de placement collectif de type ouvert, sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible diminuée des charges y afférentes. Les parts ou actions détenues dans des organismes de placement collectif de type fermé, sont évaluées à leur dernière valeur de marché.»
5. Modification du paragraphe 8 de l'article 9 des statuts de la Société comme suit:
«La Société est constituée avec des compartiments multiples conformément à l'article 133 de la Loi de 2002.»
Modification du paragraphe 4 de l'article 18 des statuts de la Société comme suit:
«Concernant la part du résultat qui revient aux actions de distribution, le montant distribuable pour chaque compartiment peut être constitué par les intérêts, dividendes, plus-values, réalisés ou non, et autres revenus réalisés, sous déduction des frais et des moins-values éventuelles, réalisées ou non ainsi que du capital de ce compartiment, dans les limites prévues par l'article 23 de la Loi de 2002.»
6. Modification du paragraphe 1^{er} de l'article 24 des statuts de la Société comme suit:
«Le contrôle prévu par l'article 113(1) de la Loi de 2002 sera exercé par un réviseur d'entreprises agréé qui remplit les conditions requises par la loi en matière d'honorabilité et d'expérience professionnelle. Il est nommé par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période prenant fin le jour de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires et jusqu'à l'élection de son successeur.»
7. Modification du paragraphe 4 de l'article 32 des statuts de la Société comme suit:
«- Un apport d'un ou de plusieurs compartiments à un autre OPC de droit luxembourgeois relevant de la Partie I de la loi du 30 mars 1988 relative aux Organismes de Placement Collectif et de la partie I de la Loi de 2002 peut être décidé par le conseil d'administration lorsque les actifs nets de ce compartiment deviennent inférieurs à un seuil minimum en dessous duquel le compartiment ne peut plus fonctionner d'une manière économiquement efficace, à l'échéance de l'objectif d'investissement de ce compartiment, en cas de changement de la situation économique et politique ayant des conséquences néfastes sur les investissements de ce compartiment, en cas de changement de la situation du promoteur ou dans le cadre de la rationalisation de la gamme des produits offerts à la clientèle, à condition:»
8. Modification de l'article 34 des statuts de la Société comme suit:
«Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales, ainsi qu'à la loi du vingt décembre deux mille deux sur les Organismes de Placement Collectif.»

Quorum requis

L'assemblée générale ne délibère valablement que si la moitié au moins du capital est représentée.

Si cette condition n'est pas remplie, une nouvelle assemblée peut être convoquée le 1^{er} février 2006 à 11.30 avec le même ordre du jour. Cette assemblée délibère valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

Dans les deux assemblées, les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Les actionnaires qui désirent prendre part à l'Assemblée Générale Extraordinaire, sont priés de faire connaître à la société, deux jours francs au moins avant l'Assemblée, leur intention d'y participer. Ils y seront admis sur justification de leur identité.

Tout actionnaire a par ailleurs la possibilité de voter par procuration. A cet effet, des formulaires de procuration sont disponibles sur simple demande au siège social de la Société et sont à retourner à l'attention de Madame Antoinette Farese, par fax au (+ 352 47 67 47 32) ou par courrier à l'adresse suivante: CACEIS BANK LUXEMBOURG, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Il (04659/755/120)

Le Conseil d'administration.