

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg

**MEMORIAL**

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxembourg

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° 208**24 avril 1996****SOMMAIRE**

Actum S.A., Luxembourg	page 9978	Merck-Finanz AG, Luxembourg	9984
Anlagen und Beteiligungs AG, Luxembourg	9975	Montmirail S.A., Luxembourg	9980
Artal Group S.A., Luxembourg	9978	Music International Finance S.A.H., Luxembourg	9977
Baal S.A.H., Luxembourg	9954	Nitlux AG, Luxembourg	9976
Begonia S.A. Holding, Luxembourg	9971	Nomura Asian Infrastructure Fund, Sicav, Luxembourg	9984
Belmoco S.A., Luxembourg	9982	Optima Holding S.A., Luxembourg	9952
Benodec S.A., Luxembourg	9983	Parfumerie Douglas, S.à r.l., Luxembourg	9971
Cassandra S.A., Luxembourg	9979	Pharlyse S.A., Luxembourg	9976
CDE S.A., Luxembourg	9983	Pleimount Participations S.A., Luxembourg	9981
(Les) Cerisiers S.A., Luxembourg	9971	PNG Holdings S.A., Luxembourg	9958, 9963
Cheficomin S.A., Luxembourg	9982	Poudrerie de Luxembourg S.A., Kockelscheuer	9973
CHH Financière S.A., Luxembourg	9984	Reinvest S.A., Luxembourg	9972
Cifco S.A., Luxembourg	9974	Relux S.A., Luxembourg	9976
Cogenaf S.A., Luxembourg	9972	R.I.C. S.A., Luxembourg	9977
Comfintex S.A., Luxembourg	9973	RTH Luxembourg S.A., Luxembourg	9964
De Lux Meat Corp. S.A., Luxembourg	9949	Sapi & Gatema S.C.A., Luxembourg	9977
Dodomar Immo S.A., Luxembourg	9976	Seegold S.A., Luxembourg	9950
Ecupar, Sicav, Luxembourg	9980	Sentrim S.A., Luxembourg	9974
Electrofina S.A., Luxembourg	9979	Société Porta Ticinese S.A., Luxembourg	9950
EL Holding S.A., Luxembourg	9980	Soluxbourg S.A., Luxembourg	9950
ERIA - Etudes, Représentation de Matériel d'Instrumentation d'Automatismes S.A., Luxembourg	9949	Sophia Finance S.A., Luxembourg	9949
Espirito Santo Industrial S.A., Luxembourg	9970	St. Louis Holding S.A., Luxembourg	9951
Fintiles Investment S.A., Luxembourg	9983	Sunglasses International S.A., Luxembourg	9952
Fitema S.A., Luxembourg	9975	Super Money Market Fund, Fonds Commun de Placement, Luxembourg	9938
Fraser Holding S.A., Luxembourg	9982	Tartuffo International S.A., Luxembourg	9982
Gatema S.A., Luxembourg	9975	Technology Venture Partners S.A., Luxembourg	9977
(The) Hedge Fund (£), Sicav, Luxembourg	9954	Toulux, S.à r.l., Luxembourg	9953
Hogaconsult S.A.	9948, 9949	Transsped, S.à r.l., Luxembourg	9971
I.D.C., S.à r.l., Luxembourg	9951	Trevisan Façades S.A., Luxembourg	9938
Imeurosa S.A., Luxembourg	9975	Tumiotto Frères, S.à r.l., Crauthem	9953
Janes S.A., Luxembourg	9981	TWD Express, S.à r.l., Luxembourg	9954
Japan Diversified Fund S.A., Luxembourg	9973	União de Bancos Portugueses (Luxembourg) S.A., Luxembourg	9952
JDF Management S.A., Luxembourg	9974	Unico Financial Services S.A., Luxembourg	9953
Klimt S.A., Luxembourg	9979	Union de Placement et de Participations Holding S.A., Luxembourg	9954
LBE S.A., Luxembourg	9981	Unipatent Holding S.A., Luxembourg	9972
Lisa & Fitema S.C.A., Luxembourg	9978	Viridan S.A., Luxembourg	9983
Lombard Odier Invest, Sicav, Luxembourg	9971	Zork S.A., Luxembourg	9981
Lorraine Investments Luxembourg S.A., Luxembourg	9978		
Mataranka S.A.H., Luxembourg	9956		

TREVISAN FAÇADES S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

Le siège social de la société TREVISAN FACADES S.A., situé au 3, rue Julien Vesque, L-2668 Luxembourg, a été dénoncé avec effet immédiat.

Luxembourg, le 1^{er} avril 1996.

Pour TREVISAN FAÇADES S.A.
FIDUCIAIRE STEICHEN
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 2 avril 1996, vol. 478, fol. 6, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(13002/523/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 avril 1996.

SUPER MONEY MARKET FUND, Fonds Commun de Placement.

Central administration address: Luxembourg, 47, boulevard Royal.

Restated management regulations of 24th August 1990, 3rd July, 1991 and as restated on 29th March, 1996

As of this 29th March, 1996 the management regulations relating to SUPER MONEY MARKET FUND have been agreed in the following restated form, effective on the day of the publication hereof in the Mémorial, anticipated to occur on 24th April, 1996

between:

1) MERRILL LYNCH FUND MANAGEMENT COMPANY, a Luxembourg société anonyme with its registered office at 47, boulevard Royal, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (the «Management Company»);

2) STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., a Luxembourg bank with its registered office at 47, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (the «Custodian»);

whereas:

1. The Fund

SUPER MONEY MARKET FUND (hereinafter referred to as the «Fund»), is governed by the Luxembourg law of 30th March, 1988 on investment funds (the «1988 Law») as an open-ended mutual investment fund («fonds commun de placement») and constitutes an unincorporated coproprietorship of the securities, money market instruments and other permitted assets of the Fund, managed for the account and in the exclusive interest of its co-owners (hereinafter referred to as the «Shareholders») by MERRILL LYNCH FUND MANAGEMENT COMPANY (hereinafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated as a «société anonyme» under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg.

The Management Company will issue joint ownership shares of Classes A, B and Institutional I Shares (all such Shares and subsequently issued shares hereinafter individually and collectively referred to as the «Shares»), the issuance of which Shares shall be recorded in the Share register of the Fund and acknowledged in written statements of confirmation and, for those Shareholders so requesting, by a Share confirmation and/or a Share certificate. The Management Company may issue subsequently additional Institutional Classes of Shares.

The Shares are issued only in registered form.

The holders of Shares of a Class shall have, subject as described in Articles 9 («Description of Shares») and 16 («Dividends»), equal rights among themselves.

The assets of the Fund shall be held in custody by a custodian bank (hereinafter referred to as the «Custodian»), and shall be segregated from the assets of the Management Company. STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. is appointed as the Custodian.

The accounts of the Fund shall be maintained in US dollars and the Net Asset Value and Offering Price per Share (as these terms are hereinafter defined) shall be expressed in US dollars.

The rights and obligations of the Shareholders, the Management Company and the Custodian are contractually determined by these Management Regulations, a copy of which will be provided to Shareholders on request (and will be referred to on statements of confirmation of any Share subscription and on Share certificates as being available to Shareholders on request). The Management Regulations were initially published in the Mémorial C of 3rd July, 1990 and shall be published in the restated version in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, on the date stated above. By acquiring a Share, the holder agrees to these Management Regulations and to any and all duly approved amendments hereto.

2. The Management Company

The Fund is managed by the Management Company for the exclusive account of the Shareholders. The Management Company is vested with the broadest powers to administer and manage the Fund, subject to the restrictions contained in these Management Regulations, particularly the restrictions in Article 6 hereafter, in the name and for the account of the Shareholders, including (without limitation) the right to purchase, subscribe, sell or otherwise receive or dispose of selected and diversified investments permitted to the Fund (including, without limitation and where relevant, securities and short-term debt instruments and money market instruments); to supervise and manage such investments; to exercise, while the holder of any such investments, all the rights, powers and privileges appertaining to the holding or ownership thereof to the same extent that an individual could do; to do everything necessary or suitable and proper for the accomplishment of any of the purposes and powers hereinabove set forth, either alone or in conjunction with others; and to do every other act or thing incidental to the purposes aforesaid; provided the same are not inconsistent with the laws of Luxembourg and of any jurisdictions where the Fund may be registered.

The Board of Directors of the Management Company (the «Board») shall determine the investment policy of the Fund within the objective and investment restrictions set forth in Clause 6 hereafter. The Board may, under its responsibility, appoint an Investment Adviser to advise the Board with respect to general investment policy, its implementation and appoint a manager or managers to carry out, on behalf of the Management Company, the day-to-day administration of the Fund.

The appointment by the Board of an Investment Adviser is subject to termination by vote of the shareholders of the Fund, as provided in Clause 19 («Meetings of Shareholders»).

The Management Company (defined below), and the Distributor and the Japanese Distributors (defined below) shall be entitled to receive for their services from the Fund annual fees as described in Clause 14 below («Charges of the Fund»), payable monthly and computed on each Valuation Date, based on the Net Assets of the Fund (defined below). The Management Company may appoint at its own expense an affiliate of MERRILL LYNCH & CO., INC. as Investment Adviser (defined below) or direct the Fund to pay all or part of its advisory fee directly to the Investment Advisor.

The Management Company may appoint at the expense of the Fund other agents (individually and collectively referred to hereinafter as «Agent»), to perform such services in connection with its obligations under these Management Regulations as it deems necessary or convenient for its performance hereunder, subject to any limitations under the laws of Luxembourg or contained herein, on such terms and conditions as are reasonable in the circumstances.

3. The Custodian

The Management Company shall appoint and may terminate the appointment of a Custodian of the Fund's assets. The name of the Custodian shall be mentioned in the prospectuses, financial reports and similar documents relating to the Fund.

The Custodian shall be appointed for an undetermined period of time and the Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian at any time upon three months' written notice delivered by either such party to the other, provided, however, that such termination by the Management Company is subject to the suspensive condition that another bank accepts the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations and provided further that the appointment of the Custodian shall, if terminated by the Management Company, continue thereafter for such period as may be necessary for the complete transfer of all assets of the Fund held by the Custodian to the succeeding custodian.

In case of termination by the Custodian, the Management Company will appoint a new custodian who shall accept the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations, provided, however, that prior to the departing Custodian's termination becoming effective and pending the effectiveness of the appointment of a new custodian by the Management Company, the Custodian shall fulfil all of its obligations hereunder.

The Custodian may, under its responsibility and with the approval of the Management Company, designate other banks and financial institutions established abroad or securities depositories such as CEDEL BANK S.A. or EUROCLEAR or other recognised clearing organisations (hereinafter referred to individually as a «Correspondent», and collectively as the «Correspondents») to fulfil certain obligations of the Custodian under these Management Regulations. The Custodian will have the normal duties of a bank with respect to the Fund's deposits of cash and other assets.

All securities, money market instruments, cash and other permitted assets constituting the assets of the Fund shall be held by the Custodian on behalf of the Shareholders in segregated cash accounts and deposit accounts and all registered securities or similar instruments comprised in the Fund's assets shall be held in the name of the Custodian or to its order by its nominee, provided that the Fund may, in accordance with proper instructions given by - or on behalf of - the Management Company, place liquid assets directly with a third party approved by the Custodian or on a fiduciary basis in accordance with the grand-ducal Luxembourg decree of 19th July, 1983 relating to fiduciary agreements, place assets under the supervision and with the approval of the Custodian with selected first quality financial institutions, provided that, in each case, the Custodian shall be responsible in accordance with the 1988 Law.

Upon instructions from or as previously instructed by the Management Company, the Custodian shall perform all acts of disposal with respect to the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund.

The Custodian shall sign and be a party to these Management Regulations. The Custodian shall verify the compliance by the Management Company with these Management Regulations with respect to the assets of the Fund and the receipt under custody for the Fund of counterparts of all documentation for all transactions made on behalf of the Fund.

The Custodian must moreover:

(a) ensure that the sale, issue, redemption and cancellation of Shares effected on behalf of the Fund or by the Management Company are carried out in accordance with the 1988 Law and the Management Regulations;

(b) carry out the instructions of the Management Company, unless they conflict with the 1988 Law or the Management Regulations;

(c) ensure that in transactions involving the assets of the Fund the consideration is remitted to it within the usual time limits;

(d) ensure that the income of the Fund is applied in accordance with the Management Regulations.

4. Investment Adviser

The Management Company may enter into a written contract with any person (hereinafter referred to as the «Investment Adviser») (which term, for purposes of this Article 4, includes any individual, partnership, corporation, trust or association) to manage some or all of the investments of the Fund and to furnish such other services as may be agreed upon by the Management Company and such Investment Adviser. Said contract may contain such terms and conditions and provide for such fees (which shall be borne by the Management Company out of its own fees received from the Fund) as the parties thereto shall deem fit, including, without limitation, the granting to the Investment Adviser of discre-

tionary powers with respect to the investment and reinvestment of the Fund's assets, subject to the overall responsibility of the Board and to the restrictions set forth in Clause 6 hereafter. The Investment Adviser may, with the consent of the Management Company, enter into agreements with other persons pursuant to which certain administrative services will be provided to the Fund, compensation for which shall be paid by the Fund.

The appointment of the Investment Adviser by the Management Company is subject to termination at any time without indemnity to the Investment Adviser upon a decision of a general meeting of shareholders of the Fund as provided in clause 19 below.

5. Investment Objectives and Policies

The investment objectives of the Fund are to seek preservation of capital, liquidity and the highest possible current income consistent with these objectives available from investing in a diversified portfolio of short-term marketable securities and money market instruments. Portfolio investments will consist of short-term marketable securities and money market instruments. The Fund will seek to maintain an average weighted maturity for its portfolio not greater than 90 days (exclusive of securities held subject to repurchase agreements).

The investment policy of the Fund is to invest 20 per cent or more of its net assets in money market instruments and in liquid assets; the Fund also intends to invest in debt instruments including:

a) debt instruments having, at the time of their acquisition, an initial or residual maturity of such maximum duration as shall be from time to time decided by the Management Company and described in the then current prospectus of the Fund (the «Maximum Duration»); or

b) debt instruments having a remaining maturity of more than the relevant Maximum Duration, but in respect of which the interest rate is adjusted within 12 months to market conditions because of financial instruments entered into in connection with such securities (the «Adjusted Maximum Duration»); or

c) variable or floating rate securities, provided their interest rate is adjusted at least once a year.

This policy may be changed by an amendment of these Management Regulations in order to vary the proportion of the net assets so invested, if market conditions so warrant and to the extent regulatory provisions then so permit.

In managing the Fund's portfolios instruments, subject to the overall responsibility and supervision of the Management Company, the Investment Adviser intends to employ a number of professional money management techniques, including varying the composition of investments and the average maturity of the portfolio, based upon its assessment of the relative values of various money market securities and future interest rate patterns. In making these assessments, the Investment Adviser will seek to respond to changing economic and money market conditions and to shifts in fiscal and monetary policy. The Investment Adviser also will seek to improve yield by taking advantage of yield disparities that regularly occur in the money markets. For example, market conditions frequently result in similar securities trading at different prices. Also, there are yield disparities between various types of money market securities.

The following is a description of the types of securities and money market instruments in which the Fund may invest:

United States Government Securities: Debt securities issued by or guaranteed as to principal and interest by the US Government and supported by the full faith and credit of the United States.

United States Government Agency Securities: Debt securities issued by US Government - sponsored enterprises, federal agencies and certain international institutions, which are not direct obligations of the United States but involve various forms of US Government sponsorship or guarantees by US Government agencies or enterprises. The US Government may or may not be obligated to provide financial support to these instrumentalities.

Debt Securities: Non-convertible debt securities (e.g. bonds and debentures) with no more than the Maximum Duration or the Adjusted Maximum Duration remaining to maturity at the date of settlement, issued by US or non-US corporations, financial institutions or entities.

Bank Money Instruments: Obligations of commercial banks or savings and loan associations such as certificates of deposit, including variable rate certificates of deposit and bankers' acceptances. The obligations of commercial banks may be issued by US banks, non-US banks and non-US branches or subsidiaries of US banks («Eurodollar» obligations) or US branches or subsidiaries of non-US banks. («Yankeedollar» obligations).

Other Short-Term Debt Instruments: Commercial paper (including variable amount master demand notes), which refers to short-term, unsecured promissory notes issued to finance short-term credit needs with no more than the Maximum Duration or the Adjusted Maximum Duration remaining to maturity at the date of settlement, issued by US or non-US entities, corporations or financial institutions.

The following is a description of other types of investments or investment practices in which the Fund may invest or engage:

Repurchase Agreements: The Fund may enter into repurchase agreements whereby a financial institution agrees upon entering into the contract to repurchase a security (which may have a maturity in excess of the Maximum Duration but with an Adjusted Maximum Duration as regards interest thereon) at a mutually agreed upon time and price, thereby determining the yield during the term of the agreement. Such agreements may be concluded for a period of not more than 30 days and with a total value of up to 50 per cent of the net assets of the Fund. This results in a fixed rate of return insulated from market fluctuations during such period.

Reverse Repurchase Agreements: The Fund may enter into reverse repurchase agreements which involve the sale of money market securities held by the Fund, with an agreement to repurchase the securities at an agreed on price, date and interest payments. During the time a reverse repurchase agreement is outstanding, the Fund will maintain a segregated custodial account containing cash US Government or other appropriate high-grade debt securities having a value equal to the repurchase price.

Lending of Portfolio Securities: The Fund may lend portfolio securities with a value not in excess of 20 per cent of its total net assets to brokers, dealers and financial institutions; such borrowers of portfolio securities must pledge cash or US Government or US Government Agency Securities, or any combination of cash and/or such securities, as collateral to the Fund and agree to maintain such collateral so that the fair market value thereof amounts at all times to at least 100 per cent of the value of the borrowed securities. Such loans shall not be for a period of more than thirty days unless terminable at any time and shall be made through securities depositories such as CEDEL BANK S.A., EUROCLEAR or other recognised clearing organisations or wire transfer systems (including US Federal Reserve wire transfer system).

Bank Money Instruments in which the Fund invests must be issued by depository institutions with total assets of at least \$ 1 billion, and not more than 10 per cent of the Fund's net assets may be invested in Bank Money Instruments of any one issuer. The Fund may invest only in Eurodollar obligations which by their terms are general obligations of a non-US bank or, in the case of obligations issued by non-US branches or subsidiaries of US banks, the US parent bank. Yankee dollar obligations in which the Fund may invest must be issued by US branches or subsidiaries of non-US banks which are subject to state or Federal banking regulations in the US and by their terms must be general obligations of the non-US parent.

The Fund may purchase money market securities on a forward commitment basis at fixed purchase terms. The purchase will be recorded on the date the Fund enters into the commitment. The value of the security on the delivery date may be more or less than its purchase price. A separate account of the Fund will be established with its custodian consisting of cash or liquid money market securities having a market value at all times at least equal to the amount of the forward commitment.

The Fund's commercial paper investments at the time of purchase will be rated at least «A» by Standard & Poor's Ratings Group («Standard & Poor's»), or at least «Prime» by Moody's Investors Service («Moody's») or similarly rated by another internationally recognised rating service such as IBCA LIMITED or, if not rated, must be obligations the Investment Adviser deems to be of similar creditworthiness. The Fund's investments in corporate bonds and debentures must have maturities at the date of settlement and taking into consideration of any repurchase agreements or other financial instruments relating thereto entered by the Fund, no in excess of the Maximum Duration or Adjusted Maximum Duration and must be rated at the time of settlement at least «A» by Standard & Poor's or by Moody's or similarly rated by another internationally recognised rating service such as IBCA LIMITED or, if not rated, must be obligations the Investment Adviser deems to be of similar creditworthiness.

For purposes of its investment policies, the Fund defines short-term securities as securities having a Maximum Duration as disclosed from time to time in the prospectus at the date of settlement. The Management Company expects that substantially all the assets of the Fund will be invested in securities maturing in less than one year, but at times some portion may have maturities not in excess of the Maximum Duration (or shortened to such Maximum Duration in the case of securities held subject to repurchase agreements or other financial instruments). The maturity of variable or floating rate obligations is deemed to be the next date on which the interest rate is to be adjusted. The Fund will seek to maintain an average weighted maturity for its portfolio not greater than 90 days (exclusive of securities held subject to repurchase agreements).

6. Investment Restrictions

The following restrictions and policies relating to the investment of the Fund's assets and activities shall apply. These restrictions may be amended as provided in these Management Regulations. The Fund's investments are limited so that it may not:

(1) (a) invest more than 10 % of its total net assets (taken at market value at the time of each investment) in the securities of any one issuer other than securities issued or guaranteed by the national governments of countries which are full members of the Organisation for Economic Co-operation and Development or their agencies, enterprises or instrumentalities («OECD Governmental Securities»);

(b) purchase more than 10 % of the outstanding securities of any issuer (other than OECD Government Securities, Bank Money Instruments (as defined under «Investment Objective and Policies» above) and repurchase agreements). If several funds are managed by the Management Company, the Management Company on behalf of those funds will not hold in aggregate more than 15 per cent of the issued and outstanding securities of any one issuer;

(2) invest more than 10 per cent of its total net assets (taken at market value at the time of investment) in Bank Money Instruments of any one issuer;

(3) invest in securities (except for repurchase agreements, reverse repurchase agreements, master demand notes and funding agreements) which are not traded on an official stock exchange or another organised market of an OECD country or which cannot be readily resold because of legal or contractual restrictions or in debt instruments which are not otherwise readily marketable, if, regarding all such securities and instruments, more than 10 per cent of its total net assets, taken at market value, would be invested in such securities or instruments:

(4) borrow amounts in excess of 10 per cent of the total net assets of the Fund, taken at market value. Any borrowings are to be from a bank and to be effected only as a temporary measure for extraordinary or emergency purposes such as the redemption of Shares of the Fund (these borrowing provisions shall not apply to reverse repurchase agreements and borrowings to facilitate or to pay redemptions). The Fund is precluded from purchasing securities while borrowings are outstanding except to fulfil prior commitments and/or to exercise subscription rights;

(5) mortgage, pledge, hypothecate or in any manner transfer, as security for indebtedness, any securities owned or held by the Fund, except as provided under sub-paragraph (4) above, on terms that the total market value of the securities so mortgaged, pledged, hypothecated or transferred shall not exceed that proportion of the Fund's total net assets necessary to secure such borrowings; the lending of securities pursuant to sub-paragraph (6) below shall not be deemed to constitute a charge under this sub-paragraph;

(6) lend an amount of its portfolio securities, in excess of 20 per cent of its total net assets, taken at market value; provided that such loans shall be made in accordance with the provisions set forth herein. Borrowers of portfolio securities must pledge cash or US Government Securities or US Government Agency Securities, or any combination of cash and/or such securities, as collateral to the Fund and agree to maintain such collateral so that the fair market value thereof amounts at all times to at least 100 % of the value of the borrowed securities. Such loans shall not be for a period of more than thirty days, unless terminable at any time and shall be made through securities depositories such as CEDEL BANK S.A., EUROCLEAR or any other recognised clearing organisation or wire transfer systems (including US Federal Reserve funds wire transfer system) to brokers, dealers and financial institutions;

(7) enter into repurchase agreements maturing in more than seven days, if, as a result, more than 10 per cent of the Fund's total net assets would then be invested in such instruments;

(8) underwrite securities of other issuers, provided that for the purpose of this restriction the Fund shall not be deemed an underwriter of securities merely by virtue of selling portfolio securities;

(9) make investments for the purpose of exercising control or management;

(10) invest in securities of other investment companies or other collective investment undertakings, except that this restriction shall not apply to securities acquired in connection with a merger, consolidation, acquisition or reorganization;

(11) purchase or sell real estate, except that the Fund may invest in securities secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein;

(12) purchase or sell commodities or commodity contracts;

(13) purchase any securities on margin (except that the Fund may obtain such short-term credit as may be necessary for the clearance of purchases and sales of portfolio securities) or make short sales of securities or maintain a short position;

(14) make loans to other persons (except as provided in (6) above), provided that for purposes of this restriction the acquisition of US Governmental Securities, US Government Agency Securities, Bank Money Instruments, short-term debt instruments, repurchase agreements and reverse repurchase agreements shall not be deemed to be the making of a loan.

If the limitations in (1), (2), (3) or (4) are exceeded for reasons beyond the control of the Management Company, it must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of the Shareholders of the Fund.

7. Issuance of Shares

Shares shall be allocated by the Management Company on the Valuation Date (provided such day is, in respect of orders from investors resident in Japan («Japanese Investors»), also a Business Day of securities companies in Japan) (the «Application Day») on which a properly completed purchase order is received by the Transfer Agent by a time specified in the then current Prospectus (the «Specified Time») and such order shall become effective when funds are received by - or to the order of the Custodian by such time and date as shall be specified in the then current Prospectus («Settlement Date»). The issuance of Shares shall be evidenced by recording it in the Share register of the Fund and issuance of a computerised Share confirmation to the Shareholder concerned. If any Shareholder shall establish to the satisfaction of the Management Company that his Share confirmation has been lost or destroyed, a duplicate may be issued at the request of such Shareholder under such conditions and guarantees as the agent appointed by the Management Company (the Administrator) or the Transfer Agent, as the case may be) shall determine. By the issuance of the new Share confirmation (on which it shall be recorded that it is a duplicate) the old confirmation in place of which the new document has been issued shall automatically become null and void. Title to the registered Shares shall reside in the relevant inscriptions in the Share register by the Management Company.

Shares shall be offered for sale on each Application Day with respect Japanese Investors and on any Valuation Date with respect to all other investors. The applicable offering price per Share (the «Offering Price») is expressed in US dollars and will be the Net Asset Value per Share determined as of the Specified Time (or such other time as decided by the Management Company and published in the Fund's prospectus) on the Valuation Date (as defined below) on which a purchase order is accepted and the allocation of Shares shall be subject to receipt of effective payment on the due Settlement Date as described in the then current Prospectus.

If the purchase order is received by the Transfer Agent subsequent to the Specified Time, the order will become effective on the next Business Day. In the event that the Management Company does not receive valid funds due to the act or negligence of the prospective investor or his agent, then the investor will be solely responsible for any interest or charges or liabilities incurred by the Management Company as a result of acting on the applicable purchase order.

Shares are issued on the Settlement Date.

Orders for the purchase of Shares may be placed through the Distributor or Selling Dealers by facsimile transmission or in such other manner as agreed and may be placed directly to the Transfer Agent of the Fund in writing or in such other manner as agreed.

Any stamp taxes or other charges which may be due in the various countries where Shares are sold and subscribed shall be for the account of the Shareholder and the Offering Price may be increased by the amount of any such taxes or charges.

The Management Company may enter into a Share distribution agreement with any person or persons (which term, for purposes of this Clause 7, includes any individual, partnership, corporation, trust or association) (hereinafter referred to individually and collectively as the «Distributor»), to act as a distributor of Shares. Said contract may contain such terms and conditions and provide for such fees as the parties hereto shall deem fit, subject as below. The Distributor may, with the consent of the Management Company, enter into agreements with other persons acting as Selling Dealers for the offer and sale of Shares in various countries.

8. Transfer of Shares

Every transfer or devolution of a Share, including (without limitation) of any Share confirmation relating to such Share, shall be entered in the Share register of the Fund.

Transfer of Shares shall take effect by serving upon the Transfer Agent an instrument of assignment signed by the transferor and the transferee or their respective brokers or by the written acknowledgement of the transfer signed by the Management Company or by one or more persons designated therefore by the Management Company.

Each Share represents an indivisible interest in the Fund. When a Share is jointly held by several persons or is beneficially owned by one or more persons other than the Shareholder of record, each joint owner or each beneficial owner (together with the registered owner), as the case may be, must designate to the Transfer Agent or to the person or persons designated therefore by the Management Company the same person to represent such joint or beneficial owner in his relations with the Management Company and the Transfer Agent and, in the case of jointly owned Shares, the Management Company may suspend in whole or in part the exercise of the rights relating to such Shares until receipt of such designation of a single representative of the joint owners. Subject to the second sentence of this paragraph, the Management Company and the Custodian may regard, and shall be fully protected in dealing with the person in whose name Shares are registered in the Share register as being the absolute owner of such Shares, and shall be entitled to disregard, and take no notice of, any right, interest or claim of any other person in or to such Shares.

Every holder of Shares at or before the registration in his name in the Share register of the Shares owned by him, and every subscriber to Shares, at or before the acceptance of his subscription, shall furnish to the Transfer Agent, or to the person or persons designated therefore by the Management Company, his address to be entered in the Share register of the Fund and to which all notices and communications to him from the Management Company and the Transfer Agent are to be sent; should any Shareholder fail to furnish such address as aforesaid, it shall be entered in the Share register as being «c/o the Transfer Agent» until he shall have furnished another address to the Transfer Agent. A Shareholder may, at any time, by written notice to the Transfer Agent, change his registered address in the Share register.

9. Description of Shares

The Shares of the Fund are divided into Class A, Class B Shares and Institutional or other Shares as may be decided from time to time by the Management Company. Class A shares will not be offered in Japan.

Shares are issued in registered form only.

Each whole Share has one vote at any meeting of shareholders of the Fund held pursuant to clause 19 (Meetings of Shareholders).

Subject as described in clause 16 («Dividends») and to differences in the investment advisory fees paid by the Fund, respectively, to the Investment Advisor and the Distributor, each Class of Shares has like rights and privileges and shall be, upon issue, entitled to participate equally in the profits of, and in distributions by, the Fund and in its assets on liquidation.

All Shares of the Fund have no par value and may be issued in fractions up to the second decimal (or such other fractions as the Management Company may decide in respect of all Shares).

The Shares, when issued, are fully paid and have no preferential pre-emptive, conversion or exchange rights. There are not nor will there be any outstanding options or special rights relating to any Shares.

The Shares are freely transferable, subject to the restrictions set forth in clause 10 «Restrictions on Ownership of Shares».

Rights attached to the fractions of Shares are exercised for the duration of the Fund and upon its liquidation in proportion to the fraction of a Share held.

The Board may from time to time determine a minimum investment for the relevant Classes of Shares of the Fund, which will be set out in the then current Prospectus for the Fund, which shall not exceed \$ 10,000 on the initial subscription to Shares of Class A or Class B and \$ 1,000 for additional subscriptions to such Class A and B Shares and, in case such minimum is not maintained due to a transfer and/or redemption, may compulsorily redeem the remaining lower number of Shares at their current Net Asset Value and make payment of the proceeds thereof to the Shareholder.

10. Restrictions on Ownership of Shares

The Management Company shall with respect to the issuance of Shares comply with the laws and regulations of the countries where the Shares are offered or sold. The Management Company may, at its discretion, temporarily discontinue, cease definitively or limit the issuance of Shares at any time to any person (which term, for purposes of this Article 10 includes any individual partnership, corporation, trust or association) resident or established in certain countries and territories. The Management Company may exclude certain persons from the acquisition of Shares if such measure is necessary for the protection of the Fund and the Shareholders as a whole.

In this connection, the Management Company may:

- (a) reject at its discretion any subscription for Shares;
- (b) redeem at any time the Shares held by the Shareholders who are excluded from purchasing or holding Shares under this Clause 10.

Neither the Management Company nor the Custodian or any other person including any individual, corporation, partnership, association or other entity shall offer or sell any Shares to any other person for reoffering or resale directly or indirectly to any United States person. As used in this paragraph «United States person» means a citizen or resident of the United States of America, a partnership organised or existing in laws of any state, territory or possession of the United States, or a corporation organised under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof, or any estate or trust, other than an estate or trust the income of which from sources outside the United States (which is not effectively connected with the conduct of a trade or business within the United States) is not includible in gross income for the purposes of computing United States federal income tax payable by it.

If it shall come to the attention of the Management Company that any person, other than the Distributors acting as nominees, holds (whether legally or beneficially), more than 10 per cent of the issued and outstanding Shares, the Management Company may, on giving not less than 10 days' notice in writing, compulsorily redeem all or part of the Shares, in excess of such 10 per cent held by such person at the Redemption Price prevailing on the date of effect of such notice.

Neither the Management Company nor any other person shall take any action that would permit or result in a public offering of Shares in any country or any other jurisdiction where action or approval for that purpose is required, or shall directly or indirectly offer or sell any Shares or distribute or publish any prospectus or other offering material in any country or other jurisdiction, except in conformity with the laws and regulations relating to the placement of securities in the jurisdiction where so made.

11. Determination of Net Asset Value Per Share and of Offering Price

The Net Asset Value per Share (herein referred to as the «Net Asset Value per Share») and the Offering and Redemption Prices are determined outside of the United States of America once daily, immediately after the daily declaration of dividends, as of the Specified Time, for each day during which (i) the New York Stock Exchange and New York banks are open for business and (ii) Luxembourg banks are open for business, or as otherwise defined in the then current Prospectus (a «Valuation Date» or «Business Day»), except in case of suspension of the Net Asset Value determination of such Shares or of the issue of such Shares as described herein. The Net Asset Value per Share is determined by or at the direction of the Management Company and made available at the registered office of the Management Company on each Valuation Date.

The Net Asset Value is expressed in US dollars and the Offering Price shall be determined as provided herein by or through the facilities of the Administrator or by the agent appointed for such purpose by the Management Company.

The calculation shall be made in each case as of a time fixed by resolution of the Board, by dividing:

(i) the total net value of the assets of the Fund (herein referred to individually as the «Net Assets of the Fund») meaning the value of all the securities, money market instruments and all other permitted assets of the Fund, determined as of the Valuation Date according to the principles described below, including as a receivable the amount of the Offer Price of all Shares allotted on a Valuation Date, less (to the extent determined by or pursuant to the direction of the Management Company on the basis of objective criteria which, in the opinion of the Management Company, are fair and reasonable) all debts, obligations and liabilities of the Fund, which debts, obligations and liabilities shall include, without limitation, any and all debts, obligations, liabilities, charges or claims of any and every kind of nature, fixed, accrued, unmatured or contingent, including without limitation, the estimated accrued expenses of management and supervision, and any reserves or provisions for any or all of the foregoing, whether for taxes, expenses, contingencies, or otherwise, by

(ii) the total number of Shares (full and fractional) of the corresponding Class or Classes then outstanding.

Interest earned on certificates of deposit, commercial paper purchased at par or on demand notes shall be included in accrued interest receivable. Investment transactions shall be accounted for on the trade date.

The Fund's portfolio securities (including money market instruments) are valued based upon their amortised cost. This involves valuing an instrument at its cost and thereafter assuming a constant amortisation to maturity of any discount or premium, regardless of the impact of fluctuating interest rates on the market value of the instruments. While this provides certainty in valuation, it may result in periods during which value, as determined by amortised cost, is higher or lower than the price the Fund would receive if it sold the instrument.

The Management Company has established procedures designed to stabilise, to the extent reasonably possible, the Fund's price per Share as computed for the purpose of sales and redemptions at \$ 1.00. The Fund's portfolio holdings will be periodically reviewed by or under the direction of the Board of Directors of the Management Company to determine whether a deviation exists between the Net Asset Value calculated using market quotations and that calculated on an amortised cost basis. In the event it is determined that a deviation exists which may result in material dilution or other unfair results to investors or existing shareholders, the Management Company will take such corrective action by or under the direction of its Board of Directors as is regarded as necessary and appropriate, including the reduction of the number of outstanding Shares of the Fund by the proportionate redemption of certain of the Shares of each shareholder (upon which redemptions no sum would be repayable to the shareholder), the sale of portfolio instruments prior to maturity to realise capital gains or losses or to shorten average portfolio maturity, withholding dividends, or establishing a Net Asset Value per Share by using available market quotations. If the number of outstanding Shares is reduced in order to maintain a constant Net Asset Value of \$ 1.00 per Share, the number of Shares which will be compulsorily redeemed will be the number of Shares which represent the difference between the amortised cost valuation and market valuation of the portfolio. Each shareholder will be deemed to have agreed to such contribution by his investment in the Fund.

The decisions by the Board referred to above will be made in accordance with policies adopted from time to time by the Board setting forth general guidelines for the interim calculation of fair value by officers or other persons designated by the Board.

The Net Asset Value per Share and the Offering Price shall be certified on each Valuation Date by a person or persons duly authorised to this effect by the Management Company and any such certification shall be conclusive, except in the case of manifest error.

12. Suspension of Share issuance, and Redemption and of Calculation of the Net Asset Value

The Management Company may suspend temporarily the issuance and the redemption of Shares of any Class and the calculation of the Net Asset Value per Share of any Class of Shares:

(a) during any period when any market or stock exchange which is the principal market or stock exchange, on which a material part of the Fund's investments for the time being are quoted, is closed, otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings are substantially restricted or suspended; or

(b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal of investments by the Fund is not possible; or

(c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of the Fund's investments or the current prices on any market or stock exchange; or

(d) during any period when remittance of moneys which will or may be involved in the realisation of, or in the payment of any of the Fund's investments is not possible; or

(e) in the case of a decision to liquidate the Fund, on and after the day of publication of the first notice given to shareholders to this effect.

The Management Company shall cease the issue and redemption of the Shares forthwith upon the occurrence of an event causing it to enter into liquidation or upon the order of the Luxembourg supervisory authority.

Shareholders having requested redemption of their Shares will be notified in writing of any such suspension within seven days of their request and will be promptly notified upon termination of such suspension.

13. Redemption

Shareholders may request the redemption of any of their Shares on any Valuation Date (provided such day is, in respect of orders from investors resident in Japan, also a Business Day of securities companies in Japan), except that no redemption orders may be placed on particular Shares until such Shares' purchase has settled. Shares may also be redeemed as provided in Clauses 9 and 10 of these Management Regulations.

In the event that the Management Company determines that in order to maintain the Net Asset Value per Share at or near its then existing level, normally 1.00 US dollar, it is necessary to redeem certain of the then issued and outstanding Shares, the required number of Shares shall be compulsorily redeemed by means of a proportionate redemption (including as to fractions of Shares) of part of the number of Shares held by each Shareholder and upon such redemptions being effected, no sum shall be payable to the Shareholders and the value of the remaining Shares shall be adjusted accordingly. Shareholders shall be notified of such compulsory redemption by an appropriate Share confirmation sent to each of them or, as the case may be, to the Distributor or the relevant Selling Dealer.

The Redemption Price (in the case of a voluntary redemption request and/or of a compulsory redemption as provided in Clauses 9 and 10 above) shall be the Net Asset Value per Share determined as of the relevant Valuation Date when a valid redemption order is received prior to the Specified Time or otherwise on the next Valuation Date. A redemption order shall be made in writing to the Transfer Agent unless other arrangements, satisfactory to the Transfer Agent, have been previously made.

If a shareholder redeems all of his Shares, he will receive on redemption the dividend declared on the Valuation Date preceding the day of settlement by the Fund of the redemption proceeds of his Shares, in addition to the proceeds of redemption.

Payment for redeemed Shares made in US dollars shall be wired or otherwise transmitted ordinarily for value ordinarily on or shortly after the New York Stock Exchange and New York bank business day following the Business Day on which redemption is effected, unless otherwise described in the then current Prospectus. Payments will be made only if no legal provision, such as exchange controls or other circumstances outside the control of the Custodian, prohibits the making of a payment.

14. Charges of the Fund

The Fund will bear the following charges:

- all taxes (including, without limitation, all income and franchise taxes) which may be due on or with respect to the assets and the income of the Fund, including, without limitation, payment of the applicable Luxembourg taxe d'abonnement, payable quarterly on the basis of the Value of the Net Assets of the Fund at the end of the relevant quarter;

- the usual banking fees due on transactions involving the securities or other assets held by the Fund, the cost of any brokerage commissions and

- the transaction related charges of any other banks or financial institutions or clearing systems entrusted with custody of assets of the Fund;

- the remuneration of the Management Company based on the Net Assets of the Fund computed on each Valuation Date and payable monthly, which shall not exceed 0.50 per cent of such Net Assets;

- the remuneration of the Administrator based on his customary fees as agreed from time to time in writing including for services rendered in the determination of the Net Asset Value per Share and in respect of accounting and other central administration duties;

- the reimbursement of all reasonable out-of-pocket expenses of the Administrator and of the Management Company and the reasonable fees and travel expenses of directors of the Management Company and professional and legal advisers for attending meetings of the Board and Shareholders' meetings of the Fund;

- the remuneration and reimbursement of expenses of the Custodian at customary rates shall be expressed as a fraction of a per cent p.a. of the Net Assets of the Fund, and shall be exclusive of transaction related charges and of the remuneration of correspondents and clearing systems;

- the remuneration of the Share-Distributors which shall not exceed 0.25 per cent p.a. of the daily net assets of the Shares of Class A and B;

- legal expenses (including, without limitation, the fees and disbursements of counsel and other litigation costs) that may be incurred by the Management Company, the Custodian, the Correspondents and the Administrator while acting in the interest of the shareholders;

- the costs of convening and holding meetings of holders of Shares;
- the cost of any liability insurance or fidelity bonds covering any costs, expenses or losses arising out of any liability of, or claim for damage or other relief asserted against, the Management Company, the Custodian, the Correspondents, the Investment Adviser, the Administrator or the Transfer Agent for violation of any law or failure to comply with their respective obligations under these Management Regulations or otherwise with respect to the Fund;
- reasonable marketing and advertisement expenses as may be deemed appropriate by the Management Company;
- the cost of printing Share confirmations;
- the cost of preparing and/or filing and publishing these Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including, without limitation, registration statements, prospectuses and explanatory memoranda and any amendments thereto with the authorities (including, without limitation, local securities dealers' associations) in countries where Shares are offered or sold in the relevant language in view of or with respect to any offering or sale of Shares;
- the cost of preparing documents or reports in such languages as are required and necessary for the benefit of the Shareholders, including, without limitations, the beneficial holders of the Shares, and distributing annual, semi-annual and such other reports or documents as may be required under these Management Regulations or under the applicable laws or regulations of any applicable authority;
- the cost of accounting and bookkeeping and of the calculation of the Net Asset Value per Share and its publications;
- the cost of preparing, distributing and publishing notices to the Shareholders;
- the cost of independent auditors, fees in connection with the foregoing and all similar administrative charges or taxes, including, without limitation, any stamp duties or other charges on Share certificates in those countries where applicable;
- all other fees, costs and charges which are disclosed in the Fund's then current Prospectus.

All recurring charges will be charged first against income, then against capital gains, if any, and then against assets. Organisational expenses and other similar charges may be amortised over a period not exceeding five years as permitted by Luxembourg law and in accordance with international accounting principles.

Disbursement for all charges shall be made by the Custodian (as instructed by the Management Company).

The Custodian shall pay to the Management Company, by debiting the segregated accounts, only the remuneration provided for in these Management Regulations. The Custodian shall debit the segregated accounts only with the consent of the Management Company for the remuneration owed to the Custodian under these Management Regulations, provided this does not relate to those other expenses which are to be borne by the Fund pursuant to the provisions of this Clause 14 of these Management Regulations.

All costs (including brokerage fees) of purchasing or selling assets of the Fund and any losses incurred in connection therewith, are for the account of the Fund.

15. Fiscal Year, Audit

The Management Company shall maintain and supervise the records and books of accounts of the Fund. The fiscal year and the books of the Fund will close each year on 31st May.

The accounts and assets of the Management Company and of the Fund will be audited in respect of each fiscal year by an auditor who shall be appointed by the Management Company and who will qualify as a «réviseur d'entreprises» in Luxembourg and act independently. Within four months after the end of each fiscal year, the Management Company shall have prepared and included as part of the annual report of the Fund the audited annual account of the Fund and the results of its operations.

16. Dividends

The net income of the Fund (i.e., accrued interest income net of accrued expenses) is declared as a dividend on each Business Day on all Shares outstanding on that day to the Shareholders of record immediately prior to the daily determination of Net Asset Value, provided always that Shares allocated pursuant to their subscription on a Valuation Date shall be entitled to a dividend only from the day on which their Offering Price is settled by the subscriber prior to the Specified Time and that Shares redeemed shall no more be entitled to receive the daily dividend declared on the settlement day of their Redemption.

Dividends on Class A Shares will be payable on the Business Day on which the dividends were declared and are reinvested on such date in additional Class A Shares at the Net Asset Value per Share determined on such date.

Dividends declared on Class B Shares and Institutional I Shares are declared on every Business Day. Dividends declared on Class B Shares or Institutional I Shares, respectively, up to and including the Business Day immediately preceding the last Business Day of each month are automatically reinvested in full and fractional Class B Shares or Institutional I Shares, respectively, on such Business Day at the Net Asset Value per Share determined on the day when the dividends are reinvested or, if the Shareholder has so indicated to the Transfer Agent, will instead be paid in cash by check or bank transfer on such Business Day, subject to foreign exchange regulations applicable in the country where the payment has been requested to be made, provided that if a Class B Shareholder or Institutional I Shareholder redeems all his Shares, the daily dividends declared shall be paid out in cash with the redemption proceeds on the Business Day following the receipt of such a redemption request by the Specified Time, except in case of suspension of the Net Asset Value determination. If a Class B Shareholder or Institutional I Shareholder redeems less than all his Shares, he may request that the daily dividend declared and accrued on the Shares being redeemed be paid out in cash with the redemption proceeds, except in case of a suspension of the Net Asset Value Determination.

The Management Company shall use its best efforts to maintain the Fund's Net Asset Value per Share at \$ 1.00.

To the extent necessary to maintain a \$ 1.00 Net Asset Value Per Share, the Management Company may temporarily reduce or suspend the declaration of daily dividends or make unanticipated sales of securities prior to maturity or take other action deemed appropriate for this purpose.

Any dividend on Shares which is payable in cash but remains unclaimed for a period of five years from the date of payment shall be deemed forfeited and shall become the property of the Fund.

17. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may amend these Management Regulations in whole or in part at any time by agreement with the Custodian.

Amendments will become effective on the day of their publication in the Mémorial.

18. Notices and Publications

The Net Asset Value per Share and the Offering and Redemption Prices of Shares on each Valuation Date will be on display and may be obtained on request at the offices of the Administrator. A statement of account will be provided to each Shareholder at regular intervals as determined by the Board, and in no case less than once every year, showing all purchases and redemptions or dividend reinvestments with respect to Shares held by the Shareholders during the preceding period, the Share balance and the Net Asset Value per Share for the Shares held by the Shareholder at the relevant date.

Within four months following the close of each fiscal year, the Management Company shall make available to the Shareholders an audited annual report, and within two months after the end of the first semi-annual period of each financial year, the Management Company shall make available an unaudited semi-annual report, which reports shall describe the assets, operations and results of the Fund. All statements of accounts, semi-annual reports and annual reports shall be furnished or made available to the Shareholders by the Management Company or its designated agent.

The annual, semi-annual and any other reports (if any) of the Fund shall also be made available to the Shareholders at the registered offices of the Administrator on each Business Day.

Amendments of these Management Regulations and notices to the shareholders of the Fund with respect to the convening of a general meeting of shareholders pursuant to clause 19 below or the dissolution and liquidation of the Fund, to the shareholders of the Fund will be published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of the Grand Duchy of Luxembourg (the «Mémorial»), and a reference thereto shall be published in the Luxemburger Wort and in such other newspapers as the Board may determine namely in respect to countries where the Shares are listed or registered for offer and sale to the public.

19. Meetings of Shareholders

The Shares are not entitled to voting rights, except with respect to a voting authority to terminate the appointment by the Board of an Investment Adviser.

Pursuant to this authority, at any time at least 15 per cent of the outstanding Shares may request the Board to call a meeting for the purpose of voting to terminate the agreement concluded by the Management Company with the Investment Adviser.

For the purpose of such meeting and upon the written request of such number of Shares, the Board shall convene a general meeting of shareholders by notices so as to be held within 6 weeks of such request. At such meeting no quorum shall be required and the termination of the Investment Advisory Agreement may be approved at a majority of the outstanding Shares and shall take effect on the date within 3 months thereof approved by the shareholders.

20. Duration of the Fund, Liquidation, Merger

The Fund is established for an unlimited period and may have unlimited assets; however, it may be dissolved and liquidated at any time by decision of the Management Company and shall be dissolved and liquidated, subject to a three months' previous notice, in the event of dissolution of the Management Company for whatever cause other than the appointment of a Substitute Management Company. Such notice will be published three successive times at monthly intervals in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations and in three newspapers with adequate circulation to be determined by the Management Company of which one published in Luxembourg. Issuance and redemption of Shares will cease upon the earlier to occur of the time of the first publication, or an event of liquidation specified in the 1988 Law.

If the assets of the Fund are reduced, for a period of more than 60 consecutive days, to less than five million US dollars, the Management Company may, if it deems to be in the best interest of the remaining holders, decide to liquidate the Fund by giving notice thereof 30 days in advance to all holders of Shares; in which case the assets shall be realised and the Shares reimbursed forthwith.

The Management Company or, in the event of its dissolution, its liquidators will realise the assets of the Fund in the best interest of the Shareholders and, upon instructions given by the Management Company or its liquidators, as the case may be, the Custodian will distribute the net proceeds of the liquidation among these Shareholders (at the registered addresses of each, or, if none, to be held on account with the Custodian for each such Shareholder) in proportion to the Shares held by each, after deduction of liquidation fees and expenses. Any amount remaining on account with the Custodian unclaimed at the close of any liquidation may be converted into Luxembourg francs and deposited by the Custodian, for the account of those entitled thereto, at the Caisse des Consignations in Luxembourg, where it shall be forfeited if unclaimed after a period of thirty years.

The liquidation or the partition of the Fund may not be requested by any Shareholder nor by his heirs or beneficiaries.

The stockholders of the Management Company may decide to cease its functions:

- (a) if the obligations under these Management Regulations are assumed by a Substitute Management Company; or
- (b) in case of the dissolution and liquidation of the Fund in accordance with this Clause 19.

The Shareholders empower the Management Company to represent them and the Fund and to vote any voting securities held by the Fund, and the Management Company shall exercise this power in accordance with the laws applicable to such securities and their issuers in all such cases where the reasonable protection of the interest of the Fund's Shareholders so requires.

21. Mergers

The Management Company may decide to accept the contribution of assets of another collective investment undertaking against the issue of Shares of either Class A or B or Institutional, by way of a merger procedure or otherwise, provided such assets are permitted portfolio investments for the Fund and the investment restrictions are not infringed by virtue of such contribution of assets, which shall be effected at their Net Asset Value determined in accordance with Clause 11 and confirmed by a special audit report of a Luxembourg «réviseur d'entreprises».

The Management Company may also, subject to obtaining prior approval thereof by the relevant supervisory authority/ies, resolve a merger of the Fund with another collective investment undertaking registered in a country of the European Economic Community.

22. Statute of limitation

Claims of the Shareholders against the Management Company or the Custodian will lapse five years after the date of the event which gave rise to such claims, except as described under Article 19 with respect to the proceeds of liquidation.

23. Applicable law, Jurisdiction and Governing Language

These Management Regulations are governed by and shall be construed in accordance with the laws of the Grand Duchy of Luxembourg.

Any legal disputes arising among or between the Shareholders, the Management Company and the Custodian or any of them, shall be subject to the jurisdiction of the district court in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, provided that the Management Company and the Custodian may agree to or elect to submit themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which Shares are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and with respect to matters relating to the subscription and redemption of Shares by investors or Shareholders resident in or evidently solicited from such countries, to the laws of such countries.

These Management Regulations have been established in the English language. The Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and of the Fund, by agreement in writing, designate as a governing language a translation of these Management Regulations into any language of a country in which the Shares are offered or sold, with respect to shares offered or sold to investors or Shareholders resident in or evidently solicited from such country.

24. Responsibility of the Management Company and of the Custodian

The Management Company and the Custodian shall be responsible in accordance with Clauses 14 and 18 of the 1988 Law, respectively.

These management regulations were executed as of 15th June, 1990 and became effective on 19th June, 1990. They were amended as of 24th August, 1990, 3rd July, 1991 and on 29th March, 1996 and the restated text above will become effective on the day of their publication in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, anticipated to occur on 24th April, 1996. The restated Management Regulations are also deposited at the office of the registrar of the district court in Luxembourg and a copy thereof may be obtained, free of charge, on request by any shareholder at the office of the Fund's Administrator.

MERRILL LYNCH FUND MANAGEMENT COMPANY

T. K. Glenn

Director

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} avril 1996, vol. 478, fol. 3, case 7. – Reçu 500 francs.

STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A.

Signature

Managing Director

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12054/267/688) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 avril 1996.

HOGACONSULT S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 44.216.

Le siège social de la société est dénoncé avec effet immédiat.

Fait à Luxembourg, le 4 avril 1996.

FIDUCIAIRE

RUTLEDGE & ASSOCIES S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 avril 1996, vol. 478, fol. 21, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12412/520/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 avril 1996.

HOGACONSULT S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 44.216.

N'étant pas en mesure de faire adopter les mesures de gestion propres à la sauvegarde des intérêts de la société, Monsieur Nikolaus Wishaber a remis avec effet immédiat sa démission d'administrateur de HOGACONSULT S.A.

Fait à Luxembourg, le 4 avril 1996.

Pour N. Wishaber

S. Tabery

Avocat

Son mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 5 avril 1996, vol. 478, fol. 21, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12413/520/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 avril 1996.

HOGACONSULT S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 44.216.

GRANT THORNTON REVISION ET CONSEILS présente sa démission en tant que commissaire aux comptes de la société et demande décharge du mandat endéans les meilleurs délais.

GRANT THORNTON REVISION
ET CONSEILS S.A.

J. Davies

Réviseur d'entreprises

Enregistré à Luxembourg, le 5 avril 1996, vol. 478, fol. 21, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12414/520/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 avril 1996.

DE LUX MEAT CORP. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2130 Luxembourg, 11, boulevard Charles Marx.

R. C. Luxembourg B 51.493.

EXTRAIT

Il résulte d'une lettre datée du 6 mars 1996, que Madame Laurence Desmet démissionne avec effet immédiat de ses fonctions d'administrateur de la société anonyme DE LUX MEAT CORP. S.A.

*Pour la société**Signature**Un mandataire*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mars 1996, vol. 477, fol. 86, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12784/743/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 avril 1996.

ERIA - ETUDES, REPRESENTATION DE MATERIEL D'INSTRUMENTATION D'AUTOMATISMES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 11, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 46.768.

*Extrait des résolutions prises par le Conseil d'Administration du 9 avril 1996**Transfert de siège*

Le Conseil d'Administration a décidé de transférer le siège social de la société ERIA S.A. à L-1931 Luxembourg, avenue de la Liberté 11 et ce, avec effet immédiat.

Luxembourg, le 9 avril 1996.

Signatures.

Enregistré à Luxembourg, le 11 avril 1996, vol. 478, fol. 34, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12796/000/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 avril 1996.

SOPHIA FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 3, rue des Bains.

R. C. Luxembourg B 42.367.

EXTRAIT

Par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 20 février 1996, est confirmé l'appointement de NATIONWIDE MANAGEMENT S.A., TYNDALL MANAGEMENT S.A. et ALPMANN HOLDINGS LIMITED aux fonctions de directeurs pour une période d'un (1) an.

Tous les mandats expirant à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 1996.

Est confirmé l'appointement de Frank Bauler comme commissaire aux comptes pour une période d'un an, son mandat expirant à l'assemblée générale annuelle de 1996.

Par décision de la même assemblée, le siège social a été transféré au 3, rue des Bains, L-1212 Luxembourg, au deuxième étage.

Luxembourg, le 20 février 1996.

Pour SOPHIA FINANCE S.A.
NATIONWIDE MANAGEMENT S.A.
Société Anonyme
J. A.J. Bout

Enregistré à Luxembourg, le 20 février 1996, vol. 476, fol. 72, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07186/000/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

SEEGOLD S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2241 Luxembourg, 2, rue Tony Neuman, «Lys Royal I».
R. C. Luxembourg B 52.010.

Procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration qui s'est tenue à Luxembourg, le 29 décembre 1995

Administrateurs participants:

- Monsieur Adalsteinsson Sveinn;
- Madame Hermannsdottir Sigrun.

Administrateur absent:

- Monsieur Gudmarsson Magnus.

Tous les administrateurs déclarent avoir renoncé à une convocation spéciale et préalable, ayant une parfaite connaissance de l'ordre du jour.

Ordre du jour:

- Transfert du siège social de la société à «Lys Royal I», 2, rue Tony Neuman, L-2241 Luxembourg.

Résolution

Le Conseil d'Administration décide de transférer le siège social à «Lys Royal I», 2, rue Tony Neuman, L-2241 Luxembourg.

L'ordre du jour étant épuisé et aucun autre point n'étant soulevé, la séance est levée à 15.00 heures après lecture et approbation du présent procès-verbal.

Signature <i>Administrateur</i>	Signature <i>Administrateur</i>
------------------------------------	------------------------------------

Enregistré à Luxembourg, le 30 janvier 1996, vol. 476, fol. 3, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07177/230/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

SOCIETE PORTA TICINESE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 37.404.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire de la société tenue en date du 14 février 1996, que:
– Monsieur Raimondo Targetti, administrateur de sociétés, demeurant à Milan (Italie), a été nommé membre du conseil d'administration de la société en remplacement de Monsieur Yves Schmit, démissionnaire.

Monsieur Raimondo Targetti terminera le mandat de Monsieur Yves Schmit.

– Le siège social de la société a été transféré au 50, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

– La société BBL TRUST SERVICES LUXEMBOURG, établie et ayant son siège social à L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch, a été nommée commissaire aux comptes de la société, en remplacement de la SOCIETE FIDUCIAIRE DE LA COMMUNAUTE S.A., démissionnaire.

BBL TRUST SERVICES LUXEMBOURG S.A. terminera le mandat de la SOCIETE FIDUCIAIRE DE LA COMMUNAUTE S.A.

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

Luxembourg, le 15 février 1996.

SOCIETE PORTA TICINESE S.A.
Pour le Conseil d'Administration
Signature
Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 16 février 1996, vol. 476, fol. 64, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07184/595/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

SOLUXBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.

*Extract from the minutes of the Extraordinary General Meeting of the Shareholders of the Company,
held on 14th February, 1996*

The meeting acts the registration of Mr. Christopher Niehaus, Mr Jean Brucher and Mr Graham J. Wilson as directors of the Company. After deliberation and by special vote, the meeting grants full discharge to Mr Christopher Niehaus, Mr Jean Brucher and Mr Graham J. Wilson for their directors' duties for the period from the incorporation of the Company.

The meeting decides to appoint Mr Philip Murray Stokes, Company Director of ROSE COTTAGE, Sark, Channel Islands GY9 0SB;

Mr Sheridan Ralph Gill, Company Director, Le Friquet, Sark, Channel Islands GY9 0SB;

Mrs Hazel Gill, Company Director, Le Friquet, Sark, Channel Islands GY9 0SB;

as new directors of the Company in replacement of the outgoing directors.

French translation - Traduction en français

*Extrait du procès-verbal de la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société,
qui s'est tenue en date du 14 février 1996 au siège social*

L'assemblée acte la démission de M. Christopher Niehaus, de M. Jean Brucher et de M. Graham J. Wilson de leur poste d'administrateur de la société. Après délibération et par votes spéciaux, l'assemblée accorde décharge pleine et entière à M. Christopher Niehaus, à M. Jean Brucher et à M. Graham J. Wilson pour l'exercice de leur mandat depuis la constitution de la société.

L'Assemblée décide de nommer M. Philip Murray Stokes, administrateur de sociétés, ROSE COTTAGE, Sark, Channel Islands GY9 OSB;

M. Sheridan Ralph Gill, administrateur de sociétés, Le Friquet, Sark, Channel Islands GY9 OSB;

Mme Hazel Gill, administrateur de sociétés, Le Friquet, Sark, Channel Islands GY9 OSB;

nouveaux administrateurs de la société en remplacement des administrateurs démissionnaires.

Certified true extract - Pour extrait conforme.

FIDUCIAIRE RUTLEDGE & ASSOCIES S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 16 février 1996, vol. 476, fol. 65, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07185/520/33) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

ST LOUIS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 37.581.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire de la société tenue en date du 16 février 1996, que:

- Le siège social de la société a été transféré de L-2330 Luxembourg, 134, boulevard de la Pétrusse à L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch.

- BBL TRUST SERVICES LUXEMBOURG, ayant son siège social au 50, route d'Esch à L-1470 Luxembourg, a été nommée commissaire aux comptes de la société, en remplacement de la SOCIETE FIDUCIAIRE DE LA COMMUNAUTE S.A., commissaire aux comptes démissionnaire.

Son mandat prendra fin à l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 1997.

- La cooptation de Monsieur Yves Schmit au poste d'administrateur de la société a été ratifiée.

Son mandat prendra fin à l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 1997.

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

Luxembourg, le 20 février 1996.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 20 février 1996, vol. 476, fol. 69, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07187/595/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

I.D.C., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2413 Luxembourg, 5, rue Père Raphael.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 18 mars 1996

La séance est ouverte à 9.00 heures sous la présidence de Monsieur Dupong P., gérant de I.D.C.

Monsieur Dupong expose et l'assemblée constate que les actionnaires présents ou représentés possèdent l'ensemble de toutes les parts sociales de la société et qu'il n'est donc pas nécessaire de donner plus ample justification des convocations à la réunion de ce jour, l'assemblée étant en nombre pour délibérer et voter valablement sur les points à l'ordre du jour.

Monsieur Dupong donne ensuite lecture de l'ordre du jour:

Ordre du jour:

1. Transfert du Siège Social.

Délibérations - Résolutions

L'assemblée décide, à l'unanimité des voix, de transférer le Siège Social de I.D.C. à Luxembourg, 5, rue Père Raphael, L-2413 Luxembourg (Gasperich).

Le transfert est effectif dès ce jour.

Après lecture du procès-verbal de la présente assemblée, celui-ci étant signé par les actionnaires, la séance est levée.

Signature

Les actionnaires

P. Dupong

Le gérant

Enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1996, vol. 477, fol. 68, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12924/230/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 avril 1996.

SUNGLASSES INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 39, boulevard Royal.

Procès-verbal du conseil d'administration tenu à Luxembourg, 39, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

La séance est ouverte à 19.00 heures sous la présidence de Monsieur Edoardo Bugnone.

Monsieur le président désigne comme secrétaire, Monsieur Robert Zahlen.

Ensuite, Monsieur le président constate qu'il résulte de la liste de présence annexée au présent procès-verbal et qui sera signée par les membres du bureau que la S.A. SUNGLASSES INTERNATIONAL est dûment représentée et que dès lors le présent conseil est régulièrement constitué pour délibérer et décider de l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

– Acceptation de la démission de Madame Terrier Stoffels, demeurant à CH-1224 Genève, 6, rue J.J. Rigaud de son poste d'administrateur;

– Nomination par cooptation d'un nouvel administrateur;

– Modification des signatures sur les comptes bancaires.

Monsieur le président déclare la discussion ouverte.

Après avoir délibéré, le conseil prend les décisions suivantes:

– La démission de Madame Terrier Stoffels en tant que membre du conseil d'administration pour des raisons de convenance personnelle est acceptée.

– Est nommé administrateur en remplacement de Madame Terrier Stoffels, Monsieur Michel Erb, directeur, demeurant au 32, chemin de la Prairie, CH-1196 Gland.

Conformément à l'article 51 de la loi fondamentale sur les sociétés commerciales, cette nomination sera rendue définitive lors de la prochaine assemblée générale.

– Le conseil donne pouvoir de signature conjointe à Monsieur Michel Erb et Monsieur Bugnone sur les comptes de SUNGLASSES INTERNATIONAL S.A.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée à 19.30 heures.

Luxembourg, le 7 mars 1995.

Signature

Signature

Président

Secrétaire

Enregistré à Luxembourg, le 15 février 1996, vol. 476, fol. 61, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07188/000/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

OPTIMA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2130 Luxembourg, 11, boulevard Charles Marx.

R. C. Luxembourg B 50.486.

EXTRAIT

Il résulte d'une lettre adressée au conseil d'administration de la société, en date du 11 mars 1996, que Madame Martine Goblet démissionne avec effet immédiat de ses fonctions d'administrateur de la société.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 1996, vol. 478, fol. 30, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12829/743/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 avril 1996.

UNIÃO DE BANCOS PORTUGUESES (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1643 Luxembourg, 10, rue de la Grève.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-seize, le 18 janvier à 11.00 heures, le conseil d'administration de UNIÃO DE BANCOS PORTUGUESES (LUXEMBOURG) S.A. s'est réuni dans les locaux de son siège social au 10, rue de la Grève, L-1643 Luxembourg.

Ordre du jour:

1. Nomination du directeur général;

2. Nomination du second délégué à la gestion journalière.

Sont présents:

MM. Vasco Mello, président du conseil d'administration;

Francisco José Queiroz de Barros de Lacerda, administrateur;

Luís Maria França de Castro Pereira Coutinho, administrateur.

Monsieur le président constate que le conseil réunit la présence effective de la totalité des administrateurs et que, par conséquent, celui-ci peut valablement délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour.

Après délibération, le conseil d'administration décide ce qui suit:

Première résolution

Le conseil d'administration nomme Monsieur António João Ferreira Morais directeur général, en remplacement de Monsieur Alberto Manuel Dos Santos E Sousa.

Le conseil d'administration délègue à Monsieur António João Ferreira Morais la gestion journalière des affaires de la banque.

Monsieur Antonio João Ferreira Morais déclare accepter le mandat lui confié.

En accord avec les conditions prescrites par les articles 7 (2) et 19 (2) de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, la banque a notifié par lettre à l'Institut Monétaire Luxembourgeois pour approbation l'élection de Monsieur Antonio João Ferreira Morais comme directeur général.

Deuxième résolution

En accord avec la circulaire IML n° 95/120, le conseil d'administration délègue à Madame Eliane Fuchs la gestion journalière des affaires de la banque; Madame Eliane Fuchs est conjointement responsable avec Monsieur Antonio Morais. Cette nomination prendra effet après l'accord formel de l'Institut Monétaire Luxembourgeois.

Plus rien n'étant à délibérer et plus personne n'ayant demandé la parole, Monsieur le président lève la séance à 13.00 heures.

De tout ce qui précède, il a été dressé le présent procès-verbal qui a été signé, conformément à l'article 11 des statuts pour servir et valoir ce que de droit.

V. Mello F. J. Q. de Barros de Lacerda L. M. F. de Castro Pereira Coutinho
Président Administrateur Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 15 février 1996, vol. 476, fol. 60, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07198/000/40) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

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

Siège social: L-2729 Luxembourg, 10, rue St Willibrord.
R. C. Luxembourg B 53.902.

Il résulte d'une décision de l'assemblée générale des associés, tenue en date du 1^{er} avril 1996, que le siège social de la société est transféré à partir de cette date à L-2729 Luxembourg, 10, rue St Willibrord.

Luxembourg, le 9 avril 1996.

Pour la société
Signature
Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 1996, vol. 478, fol. 28, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(12853/742/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 avril 1996.

UNICO FINANCIAL SERVICES S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-2449 Luxemburg, 26, boulevard Royal.
H. R. Luxemburg B 25.551.

Adressenänderung

Mit Wirkung vom 29. April 1996 verlegt UNICO FINANCIAL SERVICES S.A. ihren Gesellschaftssitz von 12-14, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxemburg nach 26, boulevard Royal, L-2449 Luxemburg.

Luxemburg, den 10. April 1996.

UNICO FINANCIAL SERVICES S.A.

Die Geschäftsführung

G. Kramann R. Bellwald

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 1996, vol. 478, fol. 27, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): Signature.

(12857/656/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 avril 1996.

TUMIOTTO FRERES, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3328 Crauthem, 4-6, rue de Weiler.
R. C. Luxembourg B 20.165.

EXTRAIT

Lors de l'assemblée générale extraordinaire en date du 20 février 1996, les associés ont nommé, à l'unanimité, comme gérante administrative, Madame Bruna Cepparo.

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

Crauthem, le 20 février 1996.

TUMIOTTO FRERES, S.à r.l.
M. Tumiotto

Enregistré à Luxembourg, le 20 février 1996, vol. 476, fol. 69, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07194/514/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

THE HEDGE FUND (£), SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 40.694.

Le bilan au 30 septembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 19 février 1996, vol. 476, fol. 68, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 21 février 1996.

Pour THE HEDGE FUND (£)
J. Vanden Bussche
Administrateur

(07191/526/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

TWD EXPRESS, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1631 Luxembourg, 1, rue Glesener.

Assemblée générale extraordinaire

Entre les associés de la société à responsabilité limitée TWD EXPRESS ayant son siège social au 1, rue Glesener, L-1631 Luxembourg, est convenu, ce deux février mil neuf cent quatre-vingt-seize, le présent changement de gérant:

Monsieur Serge Welfring, demeurant à B-Bastogne, est révoqué du poste de gérant sans décharge à partir du 2 février 1996.

Madame Véronique Dahm, demeurant à B-Arlon, est nommée à sa place.

La société est engagée par la signature individuelle de Madame Véronique Dahm.

Signature
Gérant

Enregistré à Luxembourg, le 8 février 1996, vol. 476, fol. 34, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07195/692/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

UNION DE PLACEMENT ET DE PARTICIPATIONS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 40.869.

Le bilan au 31 décembre 1994, enregistré à Luxembourg, le 16 février 1996, vol. 476, fol. 65, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

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

(07199/520/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

BAAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2233 Luxembourg, 32, rue A. Neyen.

STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-seize, le vingt-trois janvier.

Par-devant Maître Marc Elter, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Ont comparu:

- 1.- Monsieur Franco Bimbi, industriel, demeurant à Bagni di Lucca, Via di Lima, 66, Fornoli (Italie);
- 2.- Monsieur Niccolo Citti, industriel, demeurant à Bagni di Lucca, Via del Castello, Lugliano (Italie).

Tous les deux ici représentés par Madame Romaine Scheifer-Gillen, employée privée, demeurant à Luxembourg, en vertu de deux procurations sous seing privé lui délivrées.

Les prédites procurations, parapriées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec lui.

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

Art. 1^{er}. Il est constitué par les présentes entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées, une société anonyme luxembourgeoise sous la dénomination de BAAL S.A.

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

Art. 3. Le siège de la société est établi à Luxembourg.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social feront obstacle à l'activité normale de la société, à son siège ou seront imminents, le siège social pourra être transféré par simple décision du conseil d'administration dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg et même à l'étranger, et ce, jusqu'à la disparition desdits événements.

Art. 4. La société a pour objet la participation, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition de tous titres et droits par voie

de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation et de toute autre manière et notamment l'acquisition de brevets et licences, leur gestion et leur mise en valeur, l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse, de tous concours, prêts, avances ou garanties, enfin toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet, autorisées par et rentrant dans les limites tracées par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés de participations financières.

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à LUF 3.800.000,- (trois millions huit cent mille francs luxembourgeois), représenté par 3.800 (trois mille huit cents) actions de LUF 1.000,- (mille francs luxembourgeois) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

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

Le capital souscrit de la société peut être augmenté ou réduit par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

La société peut procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi.

Art. 6. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins et qui élit un président en son sein. Les administrateurs sont nommés pour un terme n'excédant pas six années.

Art. 7. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et faire tous les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, et tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par les présents statuts ou par la loi, est de sa compétence. Il peut notamment compromettre, transiger, consentir tous désistements et mainlevées, avec ou sans paiement.

Le conseil d'administration peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes aux conditions et suivant les modalités fixées par la loi.

Le conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de la gestion journalière des affaires de la société, ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants et/ou agents, associés ou non.

Il peut prêter ou emprunter à court ou à long terme, même au moyen d'émissions d'obligations, avec ou sans garantie; ces obligations pourront, sur l'autorisation préalable de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, être converties en actions.

La société se trouve engagée, soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle de la personne à ce déléguée par le conseil.

Art. 8. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la société par un membre du conseil ou la personne à ce déléguée par le conseil.

Art. 9. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires. Ils sont nommés pour un terme n'excédant pas six années.

Art. 10. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre. Par dérogation, le premier exercice commence aujourd'hui même pour finir le 31 décembre 1996.

Art. 11. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le deuxième jeudi du mois de mai à 15.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

Art. 12. Pour pouvoir assister à l'assemblée générale, les propriétaires d'actions au porteur doivent en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion; tout actionnaire aura le droit de voter lui-même ou par mandataire, lequel peut ne pas être lui-même actionnaire.

Art. 13. L'assemblée générale a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société. Elle décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

L'assemblée générale peut décider que les bénéfices et réserves distribuables soient affectés à l'amortissement du capital sans que le capital exprimé ne soit réduit.

Art. 14. Pour tous les points non réglés aux présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 et aux lois modificatives.

Souscription

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- Monsieur Franco Bimbi, prénommé, mille neuf cents actions	1.900
2.- Monsieur Niccolo Citti, prénommée, mille neuf cents actions	<u>1.900</u>
Total: trois mille huit cents actions	3.800

Toutes les actions ainsi souscrites ont été intégralement libérées par des versements en numéraire, de sorte que la somme de LUF 3.800.000,- (trois millions huit cent mille francs luxembourgeois) se trouve dès maintenant à la disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Déclaration

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

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève environ à quatre-vingt mille francs luxembourgeois.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants, ès qualités qu'ils agissent, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire, à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués et, à l'unanimité, ils ont pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.

Sont nommés aux fonctions d'administrateur:

- 1) Monsieur René Lanners, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg;
- 2) Monsieur Adrien Schaus, administrateur de sociétés, demeurant à Tétange;
- 3) Madame Romaine Scheifer-Gillen, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Deuxième résolution

Est nommé commissaire aux comptes:

Monsieur Nico Noesen, comptable, demeurant à Pétange.

Troisième résolution

Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle statutaire de 1999.

Quatrième résolution

L'adresse de la société est fixée à L-2233 Luxembourg, 32, rue Auguste Neyen.

Le conseil d'administration est autorisé à changer l'adresse de la société à l'intérieur de la commune du siège social statutaire.

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

Et après lecture, les comparants prémentionnés ont signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: R. Scheifer-Gillen, M. Elter.

Enregistré à Luxembourg, le 24 janvier 1996, vol. 88S, fol. 97, case 12. – Reçu 38.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 1^{er} février 1996.

M. Elter.

(07208/210/124) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 1996.

MATARANKA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2233 Luxembourg, 32, rue Auguste Neyen.

STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-seize, le huit février.

Par-devant Maître Marc Elter, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Ont comparu:

1.- FINSERVICE (BAHAMAS) LIMITED, société de droit des Bahamas, ayant son siège social à Nassau, Shirley Street (Bahamas), ici représentée par Madame Romaine Scheifer-Gillen, employée privée, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée;

2.- Madame Romaine Scheifer-Gillen, préqualifiée, agissant en son nom personnel.

La prédite procuration, paraphée ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte pour être formalisée avec lui.

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

Art. 1^{er}. Il est constitué par les présentes entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées, une société anonyme luxembourgeoise dénommée MATARANKA S.A.

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

Art. 3. Le siège de la société est établi à Luxembourg.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social feront obstacle à l'activité normale de la société à son siège ou seront imminents, le siège social pourra être transféré par simple décision du conseil d'administration dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg et même à l'étranger, et ce, jusqu'à la disparition desdits événements.

Art. 4. La société a pour objet la participation, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition de tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation et de toute autre manière et notamment l'acquisition de brevets et licences, leur gestion et leur mise en valeur, l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse, de tous concours, prêts, avances ou garanties, enfin toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet, autorisées par et rentrant dans les limites tracées par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés de participations financières.

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à BEF 1.250.000,- (un million deux cent cinquante mille francs belges), représenté par 1.250 (mille deux cent cinquante) actions de BEF 1.000,- (mille francs belges) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

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

Le capital souscrit de la société peut être augmenté ou réduit par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

La société peut procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi.

Art. 6. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins et qui élit un président en son sein. Les administrateurs sont nommés pour un terme n'excédant pas six années.

Art. 7. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et faire tous les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, et tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par les présents statuts ou par la loi, est de sa compétence. Il peut notamment compromettre, transiger, consentir tous désistements et mainlevées, avec ou sans paiement.

Le conseil d'administration peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes aux conditions et suivant les modalités fixées par la loi.

Le conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de la gestion journalière des affaires de la société, ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants et/ou agents, associés ou non.

La société se trouve engagée, soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle de la personne à ce déléguée par le conseil.

Art. 8. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la société par un membre du conseil ou la personne à ce déléguée par le conseil.

Art. 9. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires. Ils sont nommés pour un terme n'excédant pas six années.

Art. 10. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 11. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le deuxième mardi du mois de mai à 9.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

Art. 12. Pour pouvoir assister à l'assemblée générale, les propriétaires d'actions au porteur doivent en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion; tout actionnaire aura le droit de voter lui-même ou par mandataire, lequel peut ne pas être lui-même actionnaire.

Art. 13. L'assemblée générale a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société. Elle décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

L'assemblée générale peut décider que les bénéfices et réserves distribuables soient affectés à l'amortissement du capital sans que le capital exprimé ne soit réduit.

Art. 14. Pour tous les points non réglés aux présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 et aux lois modificatives.

Disposition transitoire

Par dérogation, le premier exercice commence aujourd'hui même pour finir le 31 décembre 1996.

Souscription

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- FINSERVICE (BAHAMAS) LIMITED, prédésignée, mille deux cent quarante-neuf actions	1.249
2.- Madame Romaine Scheifer-Gillen, préqualifiée, une action	<u>1</u>
Total: mille deux cent cinquante actions	1.250

Toutes les actions ainsi souscrites ont été intégralement libérées par des versements en numéraire, de sorte que la somme de BEF 1.250.000,- (un million deux cent cinquante mille francs belges) se trouve dès maintenant à la disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Déclaration

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

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève environ à cinquante mille francs luxembourgeois.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant, les comparants, ès qualités qu'ils agissent, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire, à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués et, à l'unanimité, ils ont pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.

Sont nommés aux fonctions d'administrateur:

- 1.- Madame Marie-Fiore Ries-Bonani, employée privée, demeurant à Esch-sur-Alzette;
- 2.- Monsieur Angelo De Bernardi, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant à Uebersyren;
- 3.- Monsieur Louis Bonani, économiste, demeurant à Hoesdorf.

Deuxième résolution

Est nommé commissaire aux comptes:

Monsieur Adrien Schaus, comptable, demeurant à Tetange.

Troisième résolution

Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle statutaire de l'an 1999.

Quatrième résolution

L'adresse de la société est fixée à L-2233 Luxembourg, 32, rue Auguste Neyen.

Le conseil d'administration est autorisé à changer l'adresse de la société à l'intérieur de la commune du siège social statutaire.

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

Et après lecture, les comparants prémentionnés ont signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: R. Scheifer-Gillen, M. Elter.

Enregistré à Luxembourg, le 9 février 1996, vol. 89S, fol. 25, case 12. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 15 février 1996.

M. Elter.

(07212/210/123) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 1996.

PNG HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.

—
STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-six, on the twenty-third of January.

Before Us, Maître Marc Elter, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

1) RICHEMONT S.A., a société anonyme, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri, registered with the register of commerce and companies of Luxembourg under number B 16.576, represented by Mr Alan Grieve, chartered accountant, residing in Zug, Switzerland, pursuant to a proxy issued on 18th January 1996;

2) RICHEMONT GROUP LIMITED, a limited company, incorporated under the laws of the British Virgin Islands, having its registered office at Citco Building, Wickhams Cay, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, represented by Mr Yves Prussen, doctor-at-law, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy given on 18th January, 1996.

The proxies given, signed by all the appearing persons and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have decided to form a corporation to be formed under the name PNG HOLDINGS S.A. (the «Corporation») and they have requested the notary to record as follows the Articles of Incorporation of the Corporation which they form between themselves:

Art. 1. Form, Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares hereafter issued a Corporation in the form of a société anonyme, under the name of PNG HOLDINGS S.A.

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

Art. 3. Object. The object of the Corporation is the holding of participations, in any form whatever, in Luxembourg companies and foreign companies, or other business entities, the acquisition by purchase, subscription, or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of stock, bonds, debentures, notes and other securities of any kind, and the ownership, administration, development and management of its portfolio.

The Corporation shall not itself carry on directly any industrial activity or maintain a commercial establishment open to the public. The Corporation may, however, participate in the establishment and development of any industrial or commercial enterprises and may render them every assistance whether by way of loans, guaranties or otherwise.

The Corporation may borrow in any form and proceed to the issue of bonds and debentures, provided it may not proceed to a public issue of such debt instruments.

In a general fashion, it may take any controlling and supervisory measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes, always remaining, however, within the limits established by the law of July thirty-first, nineteen hundred and twenty-nine governing holding companies.

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

Art. 5. Capital - Shares and share certificates. The subscribed and paid-in capital of the Corporation is set at two hundred million pounds sterling (GBP 200,000,000.-), divided into two hundred thousand (200,000) shares of a par value of thousand pounds sterling (GBP 1,000.-) each.

Shares are issued in registered form only.

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

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

Art. 6. Increase of capital. The capital of the Corporation may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as prescribed in Article 18 hereof.

Art. 7. Meetings of shareholders - General. Any regularly constituted meeting of shareholders of the Corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation.

The quorums and notice periods required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Corporation, unless otherwise provided herein.

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

Art. 8. Annual general meeting of shareholders. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting on the last day of the month of November in each year at twelve (noon) and for the first time in 1996.

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

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

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

Art. 10. Procedures of meeting of the board. The board of directors may choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen.

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by telefax or telegram or telex another director as his proxy. Votes may also be cast in writing or by telefax or telegram or telex or by telephone, provided in such latter event such vote is confirmed in writing.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors are present or represented at a meeting of the board of directors. Decision shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting.

Circular resolutions of the board of directors shall be validly taken if approved in writing by all the directors. Such approval may be in a single or in several separate documents.

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

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

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

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

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

Art. 15. Accounting year. The accounting year of the Corporation shall begin on the 1st of September of each year and shall terminate on the 31st of August of the following year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Corporation and shall terminate on the 31st August 1996.

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

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

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

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

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

Subscriptions

Following the determination of the articles of incorporation the appearing parties have declared that they subscribe to the shares to be issued by the Corporation in the following proportions:

<i>Subscriber</i>	<i>Number of shares</i>	<i>Subscribed capital</i>
1) RICHEMONT S.A.	199,999	199,999,000.- GBP
2) RICHEMONT GROUP LIMITED	1	1,000.- GBP
Total:	200,000	200,000,000.- GBP

The contribution made by RICHEMONT S.A. against the issuance of the 199,999 shares in PNG HOLDINGS S.A. consisted of ten million (10,000,000) shares with a par value of one thousand Luxembourg francs (LUF 1,000.-) per share in NEW ROTHMANS TOBACCO (HOLDINGS) S.A., société anonyme, with registered office in Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri, immatriculated with the register of commerce and companies under number B 51.871, representing all the shares in NEW ROTHMANS TOBACCO (HOLDINGS) S.A.

Such contribution has been valued at six hundred and thirty-two million pounds sterling (GBP 632,000,000.-).

The share subscribed by RICHEMONT GROUP LIMITED has been paid up by payment in cash of three hundred thousand Luxembourg francs (LUF 300,000.-) constituting the equivalent of GBP 6,700.-.

The amount of the contribution exceeding the par value of the shares subscribed to is allocated to paid-in surplus.

The above contribution in kind has been examined by COOPERS & LYBRAND S.C., authorized auditors, pursuant to a report dated 23rd January 1996, which shall remain annexed to this deed to be submitted with this deed to the formality of registration, the conclusion of which reads as follows:

«In accordance with article 26-1 of the law of August 10, 1915, we have reviewed the consideration as described above.

Based on the various procedures we have carried out as determined appropriate by us and as noted above, nothing has come to our attention that causes us to believe that the total value of GBP 632,000,000.- attributed to the 10,000,000 shares in NEW ROTHMANS TOBACCO (HOLDINGS) S.A. contributed to PNG HOLDINGS S.A. is not at least equal to the number and the nominal value of the shares of PNG HOLDINGS S.A. being issued in return for the consideration described above, i.e. 199,999 shares fully paid up of a nominal value of GBP 1,000.- and an issue premium of GBP 432,001,000.»

Evidence of such payments and such transfers of shares was given to the undersigned notary.

Valuation

For the purpose of registration the capital and surplus is valued at 28,983,520,- Luxembourg francs.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges, in any form whatever, which shall be borne by PNG HOLDINGS S.A. as a result of its formation are estimated at approximately Luxembourg francs three hundred thousand (LUF 300,000.-).

Statement

The undersigned notary acknowledges that the conditions required by article 26 of the law of tenth August nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

Extraordinary general meeting

The above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as having received due notice, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting of PNG HOLDINGS S.A.

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

First resolution

The following persons are appointed directors for a period ending with the annual general meeting of 1996:

- Mr Alan Grieve, chartered accountant, Rigistrasse 2, 6300 Zug, Switzerland,
- Mr Yves Prussen, doctor-at-law, 15, Côte d'Eich, Luxembourg,
- Mr Kurt Nauer, treasury manager, 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

Second resolution

Has been appointed statutory auditor:

COOPERS & LYBRAND, société civile, 16, rue Eugène Ruppert, Luxembourg.

Third resolution

The registered office is fixed at 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

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

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

The document having been read to the appearing persons, all of whom are known to the notary, by their surnames, first names, civil status and residences, the said persons appearing signed together with Us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du procès-verbal qui précède:

L'an mil neuf cent quatre-vingt-seize, le vingt-trois janvier.

Par-devant Maître Marc Elter, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1) RICHEMONT S.A., une société anonyme de droit luxembourgeois, ayant son siège social à Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 16.576, représenté par M. Alan Grieve, expert-comptable, demeurant à Zug, Suisse, aux termes d'une procuration délivrée en date du 18 janvier 1996;

2) RICHEMONT GROUP LIMITED, une société du droit des Iles Vierges Britanniques, ayant son siège social à Citco Building, Wickhams Cay, Road Town, Tortola, Iles Vierges Britanniques, représentée par M. Yves Prussen, docteur en droit, demeurant à Luxembourg, agissant en vertu d'une procuration délivrée en date du 18 janvier 1996.

Les procurations prémentionnées, signées par toutes les parties comparantes et le notaire soussigné, resteront annexées à ce document pour être soumises à la formalité de l'enregistrement.

Les parties comparantes, ès qualités qu'elles agissent, ont décidé de constituer une société sous la dénomination PNG HOLDINGS S.A. (la «Société») et ont demandé au notaire d'arrêter comme suit les statuts de la Société qu'elles constituent entre elles:

Art. 1^{er}. Forme, Dénomination. Il existe, entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires, une société anonyme sous la dénomination de PNG HOLDINGS S.A.

Art. 2. Durée. La Société est établie pour une période indéterminée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification des statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article 18 ci-après.

Art. 3. Objet. La Société a pour objet de participer, sous quelque forme que ce soit, dans des entreprises, associations et autres sociétés établies au Luxembourg ou à l'étranger; l'acquisition par achat, par souscription ou de toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière d'investissement de titres, d'obligations, de titres de créance, de billets et autres valeurs de toutes espèces; et la possession, l'administration, le développement et la gestion de ces investissements. La Société ne devra prendre en charge, de façon directe, aucune activité industrielle ou mettre à la disposition du public un établissement commercial. La Société peut cependant participer dans l'établissement ou le développement de toute entreprise commerciale ou industrielle, et pourra leur rendre tous les services, que ce soit par prêt, cautionnement ou de toute autre façon.

La Société pourra emprunter sous toute forme et émettre des obligations par voie obligatoire ou autres. D'une manière générale, la Société peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toute opération qu'elle juge utile à l'accomplissement et au développement de son objet en restant toutefois dans les limites tracées par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

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

Art. 5. Capital - Actions et certificats. Le capital souscrit et libéré de la Société est fixé à deux cents millions de livres sterling (200.000.000,- GBP), représenté par deux cent mille (200.000) actions d'une valeur nominale de mille livres sterling (1.000,- GBP) par action.

Les actions sont émises exclusivement sous forme nominative.

La Société considérera la personne au nom de laquelle les actions sont inscrites dans le registre des actionnaires comme le seul titulaire de ces actions.

Dans les limites prévues par la loi, la Société peut racheter ses propres actions.

Art. 6. Augmentation du capital. Le capital de la Société peut être augmenté ou réduit par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant dans les formes et selon les conditions requises en matière de modifications de statuts, conformément à l'article 18 ci-après.

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

Les quorums et le délai de convocations prévus par la loi régiront la convocation aux assemblées des actionnaires de la Société ainsi que leur déroulement, sous réserve de dispositions contraires des présents statuts.

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

Art. 8. Assemblée générale annuelle des actionnaires. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra, conformément à la loi luxembourgeoise, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le dernier jour du mois de novembre à 12.00 heures (midi) et pour la première fois en 1996.

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

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

Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale pour une période se terminant lors de l'assemblée annuelle pour un maximum de 6 ans et seront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs aient été élus.

Art. 10. Procédures des réunions du conseil. Le conseil d'administration pourra choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents.

Tout administrateur pourra agir lors de toute réunion du conseil d'administration en désignant par écrit ou par télécopie, télégramme ou télex un autre administrateur comme son représentant. Des votes peuvent également être émis par écrit, par télécopie, télégramme ou télex, ou par téléphone pourvu que dans ce dernier cas ce vote soit confirmé par écrit.

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

Des résolutions du conseil d'administration peuvent être prises valablement par voie circulaire si elles sont approuvées par écrit par tous les administrateurs. Cette approbation peut résulter d'un seul ou de plusieurs documents séparés.

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

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

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

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

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

Art. 15. Exercice social. L'exercice social de la Société commencera le 1^{er} septembre de chaque année et se terminera le 31 août de l'année suivante. Toutefois le premier exercice commencera à la date de la constitution et prendra fin le 31 août 1996.

Art. 16. Affectation des bénéfiques. Il sera prélevé sur le bénéfice net annuel de la Société cinq pour cent qui seront affectés à la réserve prévue par la loi. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que cette réserve sera égale à dix pour cent du capital souscrit de la Société.

Sur recommandation du conseil d'administration, l'assemblée générale des actionnaires déterminera comment il sera disposé du montant restant du profit annuel net et peut, sans jamais excéder les montants proposés par le conseil d'administration, décider en temps opportun du versement de dividendes.

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

Art. 18. Modification des statuts. Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

Art. 19. Loi applicable. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et des lois modificatives.

Souscriptions

Après avoir arrêté les statuts, les parties comparantes ont déclaré souscrire les actions à émettre par la Société dans les proportions suivantes:

<i>Souscripteur</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Capital souscrit</i>
1) RICHEMONT S.A.	199.999	199.999.000,- GBP
2) RICHEMONT GROUP LIMITED	1	1.000,- GBP
Total:	200.000	200.000.000,- GBP

L'apport fait par RICHEMONT S.A. en rémunération de l'émission de 199.999 actions de PNG HOLDINGS S.A. a consisté en dix millions (10.000.000) d'actions d'une valeur nominale de mille francs (1.000,- LUF) chacune de NEW ROTHMANS TOBACCO (HOLDINGS) S.A., société anonyme avec siège à Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri, immatriculée auprès du registre de commerce et des sociétés sous le numéro B 51.871, représentant la totalité des actions de NEW ROTHMANS TOBACCO (HOLDINGS) S.A.

Cet apport a été évalué à six cent trente-deux millions de livres sterling (632.000.000,- GBP).

L'action souscrite par RICHEMONT GROUP LIMITED a été libérée en espèces par un paiement de trois cent mille francs luxembourgeois (LUF 300.000.), ce qui a constitué l'équivalent de six mille sept cents livres sterling.

Le montant de l'apport excédant le pair des actions souscrites est affecté à la réserve de primes d'émission.

Cet apport en nature a été examiné par COOPERS & LYBRAND S.C., réviseurs d'entreprises, conformément à un rapport daté du 23 janvier 1996, qui restera annexé au présent acte et sera soumis avec cet acte à la formalité de l'enregistrement. La conclusion de ce rapport a la teneur suivante:

«Conformément à l'article 26-1 de la loi du 10 août 1915 telle que modifiée, nous avons examiné la valeur des apports prédécrits.

Sur base des diverses procédures que nous avons mises en oeuvre tel que nous l'avons jugé approprié et comme il a été dit ci-dessus, rien n'est venu à notre attention qui nous amènerait à penser que la valeur totale de GBP 632.000.000,- attribuée aux 10.000.000 d'actions de NEW ROTHMANS TOBACCO (HOLDINGS) S.A. faisant l'objet d'un apport à PNG HOLDINGS S.A. n'est pas au moins égale au nombre et à la valeur nominale des actions qui seront émises en contrepartie de l'apport décrit ci-avant, soit 199.999 actions, intégralement libérées, d'une valeur nominale de GBP 1.000,- et une prime d'émission de GBP 432.001.000,-.»

La preuve de ces paiements et de ces transferts d'actions a été donnée au notaire soussigné.

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital et les primes d'émission sont évalués à 28.983.520.000,- francs luxembourgeois.

Dépenses

Les dépenses, coûts, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui seront supportés par PNG HOLDINGS S.A. à la suite de sa constitution, sont estimés approximativement à trois cent mille (300.000,-) francs luxembourgeois.

Constatation

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article vingt-six de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été observées.

Assemblée générale des actionnaires

Les personnes prémentionnées, représentant l'entière du capital souscrit et se considérant comme dûment convoquées, ont immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire de PNG HOLDINGS S.A.

Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, l'assemblée a adopté, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

Première résolution

Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs pour une période expirant lors de l'assemblée générale annuelle de 1996:

- M. Alan Grieve, expert-comptable, Rigistrasse 2, 6300 Zug, Suisse,
- M. Yves Prussen, docteur en droit, 15, Côte d'Eich, Luxembourg,
- M. Kurt Nauer, directeur de la trésorerie, 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

Deuxième résolution

A été nommée commissaire:

COOPERS & LYBRAND, société civile, 16, rue Eugène Ruppert, Luxembourg.

Troisième résolution

Le siège social est fixé au 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, les présents statuts sont rédigés en anglais, suivis d'une traduction française; à la requête des mêmes personnes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite aux comparants, tous connus du notaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, les comparants ont tous signé avec le notaire instrumentant la présente minute.

Signé: A. Grieve, Y. Prussen, M. Elter.

Enregistré à Luxembourg, le 24 janvier 1996, vol. 88S, fol. 98, case 8. – Reçu 3.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 13 février 1996.

M. Elter.

(07214/210/363) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 1996.

PNG HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.

DISSOLUTION

Extrait

Il résulte d'un acte reçu par Maître Marc Elter, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 23 janvier 1996, enregistré à Luxembourg, le 24 janvier 1996, vol. 88S, fol. 99, case 1, que la société PNG HOLDINGS S.A. a été dissoute par décision de l'actionnaire unique, réunissant entre ses mains la totalité des actions de la société prédésignée, et prenant à sa charge tous les actifs et passifs de la société dissoute, la liquidation de la société étant achevée sans préjudice du fait qu'il répond personnellement de tous les engagements sociaux.

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

Luxembourg, le 15 février 1996.

M. Elter.

(07215/210/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 1996.

RTH LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.
Registered office: Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.

—
STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-six, on the twenty-third of January.
Before Us, Maître Marc Elter, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

1) RGH HOLDINGS S.A. a société anonyme, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri, represented by Mr Alan Grieve, chartered accountant, residing in Switzerland, pursuant to a proxy given on 18th January 1996;

2) RICHEMONT GROUPE LIMITED, a limited company incorporated under the laws of the British Virgin Islands, having its registered office in Citco Building, Wickhams Cay, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, represented by Mr Yves Prussen, doctor-at-law, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy given on 18th January 1996.

The proxies given, signed by all the appearing persons and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to record as follows the Articles of Incorporation of a corporation which they form between themselves:

Art. 1. Form, Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares hereafter issued a Corporation in the form of a société anonyme, under the name of RTH LUXEMBOURG S.A.

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

Art. 3. Object. The object of the Corporation is the holding of participations, in any form whatever, in Luxembourg companies and foreign companies, or other business entities, the acquisition by purchase, subscription, or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of stock, bonds, debentures, notes and other securities of any kind, and the ownership, administration, development and management of its portfolio.

The Corporation shall not itself carry on directly any industrial activity or maintain a commercial establishment open to the public. The Corporation may, however, participate in the establishment and development of any industrial or commercial enterprises and may render them every assistance whether by way of loans, guarantees or otherwise.

The Corporation may borrow in any form and proceed to the issue of bonds and debentures.

In a general fashion it may take any controlling and supervisory measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes, always remaining, however, within the limits established by the law of July thirty-first, nineteen hundred and twenty-nine on governing holding companies.

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

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

Art. 5. Capital - Shares and share certificates. The subscribed capital of the Corporation is set at nine million pounds sterling (GBP 9,000,000.-), divided into nine thousand (9,000) shares with a par value of one thousand pounds sterling (GBP 1,000.-) per share.

Shares will be issued in registered form only.

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

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

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

Art. 6. Increase of capital. The capital of the Corporation may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as prescribed in Article 18 hereof.

Furthermore, the board of directors of the Corporation is authorized and instructed to issue future shares up to any authorized capital which may be resolved by a shareholders meeting in whole or in part from time to time as it at its discretion may determine, within a period expiring on the fifth anniversary of the publication in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of the decision creating such authorized capital, by deciding the issuance of shares representing such whole or partial increase and accepting subscriptions for such shares from time to time. The board of directors is further authorized and instructed to determine the conditions of any such subscription.

Each time the board of directors shall so act to render effective in whole or in part any such increase of capital as authorized by the foregoing provisions, Article 5 of the Articles of Incorporation shall be amended so as to reflect the result of such action and that the board of directors shall take or authorize any necessary steps for the purpose of obtaining execution and publication of such amendment in accordance with law.

Art. 7. Meetings of shareholders - General. Any regularly constituted meeting of shareholders of the Corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation.

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

Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by fax or telegram or telex.

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

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

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

Art. 8. Annual general meeting of shareholders. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting on the last day of the month of July in each year at 3.15 p.m. and for the first time in nineteen hundred and ninety-six.

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

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

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

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

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

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

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

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

The chairman shall preside over all meetings of shareholders and the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may appoint a chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

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

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by fax or telegram or telex another director as his proxy. Votes may also be cast in writing or by fax or telegram or telex or by telephone, provided in such latter event such vote is confirmed in writing.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors are present or represented at a meeting of the board of directors. Decision shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting.

In the event that any director or officer of the Corporation may have any personal interest in any transaction of the Corporation (other than that arising by virtue of serving as a director, officer or employee in the other contracting party), such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider, or vote on such transactions, and such director's or officer's interest therein shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

Circular resolutions of the board of directors shall be validly taken if approved in writing by all the directors. Such approval may be in a single or in several separate documents.

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

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

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

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

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

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

The first statutory auditor shall be elected by the general meeting of shareholders immediately following the formation of the Corporation and shall remain in office until the next annual general meeting of shareholders.

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

Art. 15. Accounting year. The accounting year of the Corporation shall begin on the 1st February of each year and shall terminate on the 31st January of the following year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Corporation and shall terminate on the 31st January 1996.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subscriptions

The shares have been subscribed to at par as follows:

<i>Subscriber</i>	<i>Number of shares</i>	<i>Payments</i>
1) RGH HOLDINGS S.A.	8,999	8,999,000.- GBP
2) RICHEMONT GROUP LIMITED	1	1,000.- GBP
Total:	9,000	9,000,000.- GBP

The shares in the Corporation have been fully paid up by payment in cash of nine million pounds sterling (GBP 9,000,000.-) plus an additional contribution of four million four hundred thousand Luxembourg francs (LUF 4,400,000.-) the pound sterling equivalent of which shall be allocated to paid-in surplus.

The amount of the contribution exceeding the par value of the shares subscribed to is allocated to paid-in surplus.

Valuation

For the purpose of registration the capital and the paid-in surplus is valued at 417,140,000.- Luxembourg francs.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges, in any form whatever, which shall be borne by the Corporation as a result of its formation are estimated at approximately Luxembourg francs 4,400,000.-.

Statement

The undersigned notary acknowledges that the conditions required by article 26 of the law of tenth August nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

Extraordinary general meeting

The above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as having received due notice, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

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

First resolution

The following persons are appointed directors for a period ending with the next annual general meeting:

- Mr. Alan Grieve, chartered accountant, residing at Rigistrasse 2, 6300 Zug, Switzerland,
- Mr Yves Prussen, doctor-at-law, residing at 15, Côte d'Eich, Luxembourg,
- Mr Kurt Nauer, treasury manager, residing at 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

Second resolution

Has been appointed statutory auditor:

COOPERS & LYBRAND, société civile, 16, rue Eugène Ruppert, Luxembourg.

Third resolution

The registered office is fixed at 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

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

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

The document having been read to the appearing persons, all of whom are known to the notary, by their surnames, first names, civil status and residences, the said persons appearing signed together with Us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du procès-verbal qui précède:

L'an mil neuf cent quatre-vingt-seize, le vingt-trois janvier.

Par-devant Maître Marc Elter, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1) RGH HOLDINGS S.A., société anonyme de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 11, boulevard du Prince Henri, Luxembourg, représentée par M. Alan Grieve, expert-comptable, demeurant en Suisse, conformément à une procuration délivrée le 18 janvier 1996;

2) RICHEMONT GROUP LIMITED, une société du droit des Iles Vierges Britanniques, ayant son siège social à Citco Building, Wickhams Cay, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, représentée par M. Yves Prussen, docteur en droit, demeurant à Luxembourg, conformément à une procuration délivrée le 18 janvier 1996.

Les procurations prémentionnées, signées par toutes les parties comparantes et le notaire soussigné, resteront annexées à ce document pour être soumises à la formalité de l'enregistrement.

Les parties comparantes, ès qualités qu'elles agissent, ont demandé au notaire d'arrêter comme suit les statuts d'une société qu'elles forment entre elles:

Art. 1^{er}. Forme, Dénomination. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires, une société anonyme sous la dénomination de RTH LUXEMBOURG S.A.

Art. 2. Durée. La Société est établie pour une période indéterminée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification des statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article 18 ci-après.

Art. 3. Objet. La Société a pour objet de participer, sous quelque forme que ce soit, dans des entreprises, associations et autres sociétés établies au Luxembourg ou à l'étranger; l'acquisition par achat, par souscription ou de toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière d'investissement de titres, d'obligations, de titres de créance, de billets et autres valeurs de toutes espèces; et la possession, l'administration, le développement et la gestion de ces investissements.

La Société ne devra prendre en charge, de façon directe, aucune activité industrielle ou mettre à la disposition du public un établissement commercial. La Société peut cependant participer dans l'établissement ou le développement de toute entreprise commerciale ou industrielle, et pourra leur rendre tous les services que ce soit par prêt, cautionnement ou de toute autre façon.

La Société pourra emprunter sous toute forme et émettre des obligations.

D'une manière générale, la Société peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toute opération qu'elle juge utile à l'accomplissement et au développement de son objet en restant toutefois dans les limites tracées par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

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

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

Art. 5. Capital - Actions et certificats. Le capital souscrit de la Société est fixé à neuf millions de livres sterling (GBP 9.000.000,-), représenté par neuf mille (9.000) actions d'une valeur nominale de mille livres sterling (GBP 1.000,-) par action.

Les actions sont émises exclusivement sous forme nominative.

La Société considérera la personne au nom de laquelle les actions sont inscrites dans le registre des actionnaires comme le véritable titulaire de ces actions.

Des certificats confirmant ces inscriptions seront remis aux actionnaires. Le transfert d'actions nominatives se fera par une déclaration de transfert écrite portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par leurs mandataires justifiant des pouvoirs requis. Le transfert peut également être effectué par délivrance du certificat d'action à la Société dûment endossé au profit du cessionnaire.

Dans les limites prévues par la loi, la Société part racheter ses propres actions.

Art. 6. Augmentation du capital. Le capital de la Société peut être augmenté ou réduit par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant dans les formes et selon les conditions requises en matière de modifications de statuts, conformément à l'article 18 ci-après.

D'autre part, le conseil d'administration est en droit et chargé d'émettre à son gré des actions futures à concurrence du capital autorisé pouvant être autorisé par l'assemblée générale des actionnaires, en une fois ou par tranches périodiques, endéans une période expirant le cinquième anniversaire de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de la décision de créer un tel capital autorisé, ceci par décision d'émettre des actions représentant la totalité ou une partie de l'augmentation du capital et par acceptation au fur et à mesure des souscriptions pour ces actions. Le conseil d'administration est en outre autorisé à et chargé de déterminer les conditions de pareilles souscriptions.

A la suite de chaque augmentation de capital réalisée et dûment constatée par le conseil d'administration dans le cadre de l'autorisation précitée, l'article 5 des statuts sera modifié de manière à correspondre à cette augmentation; le conseil d'administration prendra ou autorisera toutes mesures nécessaires afin d'obtenir la constatation et la publication de cette modification conformément à la loi.

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

Les quorums et le délai de convocations prévus par la loi régiront la convocation aux assemblées des actionnaires de la Société ainsi que leur déroulement, sous réserve de dispositions contraires des présents statuts.

Chaque action a droit à une voix. Tout actionnaire pourra agir à toute assemblée des actionnaires en déléguant une autre personne comme son représentant par écrit, télécopie, télégramme ou télex.

Sauf dispositions légales contraires, les résolutions prises aux assemblées des actionnaires dûment convoquées seront adoptées à la majorité simple des présents et votants.

Le conseil d'administration pourra fixer toute autre condition que doivent remplir les actionnaires pour participer à une assemblée des actionnaires.

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

Art. 8. Assemblée générale annuelle des actionnaires. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra, conformément à la loi luxembourgeoise, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le dernier jour du mois de juillet à 15.15 heures et pour la première fois en 1996.

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

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

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

Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale pour une période se terminant lors de l'assemblée annuelle pour un maximum de six ans et seront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs aient été élus.

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

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

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

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

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

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il peut être renoncé à cette convocation moyennant l'assentiment par écrit ou par télécopie, télégramme ou télex de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Tout administrateur pourra agir lors de toute réunion du conseil d'administration en désignant par écrit ou par télécopie, télégramme ou télex un autre administrateur comme son représentant. Des votes peuvent également être émis par écrit, par télécopie, télégramme ou télex, ou par téléphone pourvu que dans ce dernier cas ce vote soit confirmé par écrit.

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

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

Des résolutions du conseil d'administration peuvent être prises valablement par voie circulaire si elles sont approuvées par écrit par tous les administrateurs. Cette approbation peut résulter d'un seul ou de plusieurs documents séparés.

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

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

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

Le conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs pour la gestion journalière des affaires de la Société et la représentation de la Société lors de la conduite de ces affaires, avec l'accord préalable de l'assemblée générale des actionnaires, à chacun des membres du conseil d'administration qui peuvent constituer des comités délibérant aux conditions fixées par le conseil d'administration. Il peut également déléguer tous pouvoirs et des mandats spéciaux à toutes personnes, qui ne doivent pas nécessairement être administrateurs, nommer et révoquer tous directeurs et employés et fixer leurs émoluments.

Art. 13. Signatures autorisées. La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature conjointe ou la signature individuelle de toute(s) personne(s) à qui des pouvoirs auront été spécialement délégués par le conseil d'administration.

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

Le premier commissaire aux comptes est élu par l'assemblée générale qui suit immédiatement la formation de la Société et restera en fonction jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires.

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

Art. 15. Exercice social. L'exercice social de la Société commencera le premier février de chaque année et se terminera le trente et un janvier de l'année suivante. Toutefois, le premier exercice commencera à la date de la constitution et prendra fin le 31 janvier 1996.

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

Sur recommandation du conseil d'administration, l'assemblée générale des actionnaires déterminera comment il sera disposé du montant restant du profit annuel net et peut, sans jamais excéder les montants proposés par le conseil d'administration, décider en temps opportun du versement de dividendes.

Des acomptes sur dividendes pourront être distribués, dans les conditions prévues par la loi et sur décision du conseil d'administration et moyennant approbation du commissaire.

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

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

Un dividende déclaré mais non payé pour une action pendant cinq ans ne pourra par la suite plus être réclamée par le propriétaire d'une telle action, sera perdu pour celui-ci, et retournera à la Société.

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

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

Art. 18. Modification des statuts. Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

Art. 19. Loi applicable. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et des lois modificatives.

Souscriptions

Les actions ont été souscrites au pair comme suit:

<i>Souscripteur</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Libération</i>
1) RGH HOLDINGS S.A.	8.999	8.999.000,- GBP
2) RICHEMONT GROUP LIMITED	1	1.000,- GBP
Total:	9.000	9.000.000,- GBP

Ces actions ont toutes été entièrement libérées par paiement en espèces de neuf millions de livres sterling (GBP 9.000.000,-) plus un apport supplémentaire de quatre millions quatre cent mille francs luxembourgeois (LUF 4.400.000,-) dont l'équivalent en livres sterling sera alloué à la réserve de primes d'émission.

Le montant de l'apport excédant la valeur nominale des actions souscrites est affecté à la réserve des primes d'émission.

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital et les primes d'émission sont évalués à 417.140.000,- francs luxembourgeois.

Dépenses

Les dépenses, coûts, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui seront supportés par la Société à la suite de sa constitution, sont estimés approximativement à 4.400.000,- francs luxembourgeois.

Constatations

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article vingt-six de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été observées.

Assemblée générale des actionnaires

Les personnes prémentionnées, représentant l'entière du capital souscrit et se considérant comme ayant reçu une convocation régulière, ont immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire.

Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, elles ont adopté, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

Première résolution

Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs pour une période expirant lors de la prochaine assemblée générale annuelle:

- M. Alan Grieve, expert-comptable, demeurant à Rigistrasse 2, 6300 Zug, Suisse,
- M. Yves Prussen, docteur en droit, demeurant au 15, Côte d'Eich, Luxembourg,
- Mr Kurt Nauer, directeur de la trésorerie, 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

Deuxième résolution

A été nommée commissaire: COOPERS & LYBRAND, société civile, 16, rue Eugène Ruppert, Luxembourg.

Troisième résolution

Le siège social est fixé au 35, boulevard du Prince Henri, Luxembourg.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, les présents statuts sont rédigés en anglais, suivis d'une traduction française; à la requête des mêmes personnes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite aux comparants, tous connus du notaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, les comparants ont tous signé avec le notaire instrumentant la présente minute.

Signé: Y. Prussen, A. Grieve, M. Elter.

Enregistré à Luxembourg, le 24 janvier 1996, vol. 88S, fol. 97, case 4. – Reçu 4.171.400 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 13 février 1996.

M. Elter.

(07216/210/460) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 1996.

ESPIRITO SANTO INDUSTRIAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 39.299.

Le texte des statuts coordonnés a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 1996.

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

(07275/211/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 1996.

TRANSSPED, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Siège social: L-1724 Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 15 février 1996, vol. 476, fol. 59, case 11, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

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

Luxembourg, le 21 février 1996.

FIDUCIAIRE REVISION MONTBRUN

Signature

(07193/518/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 1996.

PARFUMERIE DOUGLAS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

RECTIFICATIF

A la page 7948 du Mémorial C no 166 du 3 avril 1996 il y a lieu de lire dans l'intitulé:

Siège social: L-6686 Merttert, 67, route de Wasserbillig.

(01638/XXX/7)

BEGONIA S.A. HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 17, rue du Fossé.

R. C. Luxembourg B 29.307.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le mardi 14 mai 1996 à 10.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Ratification de la cooptation d'un Administrateur.
5. Démission d'un Administrateur et du Commissaire aux Comptes.
6. Nomination de nouveaux Administrateurs et d'un nouveau Commissaire aux Comptes.
7. Divers.

I (01523/011/17)

Le Conseil d'Administration.

LES CERISIERS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 17, rue du Fossé.

R. C. Luxembourg B 34.675.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le mardi 14 mai 1996 à 11.30 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Renouvellement des mandats des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes pour une nouvelle durée statutaire d'un an.
5. Divers.

I (01557/011/17)

Le Conseil d'Administration.

LOMBARD ODIER INVEST, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 47, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 25.301.

We have the pleasure of inviting you to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders, which will be held on May 9, 1996 at 11.00 a.m. at the offices of STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., 47, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, with the following agenda:

Agenda:

1. Presentation of the reports of the Board of Directors and of the Auditor;
2. Approval of the balance sheet, profit and loss account as of December 31, 1995 and the allocation of the net profits;

3. Discharge to be granted to the Directors and to the Auditor for the financial year ended December 31, 1995;
4. Action on nomination for the election of Directors and Auditors for the ensuing year;
5. Any other business which may be properly brought before the meeting.

The shareholders are advised that no quorum for the items of the agenda is required, and that the decisions will be taken at the majority vote of the shares present or represented at the Meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any Meeting by proxy.

In order to participate in the meeting the holders of bearer shares must deposit their shares at the office of STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., 47, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg no later than 5.00 p.m. on May 7, 1996.

I (01804/805/24)

By order of the Board of Directors.

REINVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 18.217.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 13 mai 1996 à 10.00 heures au siège avec pour

Ordre du jour:

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire.
- Approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes.
- Affectation du résultat au 31 décembre 1995.
- Quitus aux Administrateurs et au Commissaire.
- Divers.

Pour assister à cette Assemblée, Messieurs les Actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au Siège Social.

I (01646/531/17)

Le Conseil d'Administration.

UNIPATENT HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 23.391.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social à Luxembourg, le 10 mai 1996 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes.
2. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
5. Divers.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les Actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (01690/000/18)

Le Conseil d'Administration.

COGENAF S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 23.085.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le vendredi 17 mai 1996 à 15.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration.
- Rapport du commissaire aux comptes.
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995 et affectation des résultats.
- Quitus à donner aux Administrateurs et au commissaire aux comptes.
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (01694/009/18)

Le Conseil d'Administration.

COMFINTEX S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 21.707.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à
l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE
qui se tiendra le mercredi 15 mai 1996 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration.
- Rapport du commissaire aux comptes.
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995 et affectation des résultats.
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (01675/009/18)

Le Conseil d'Administration.

JAPAN DIVERSIFIED FUND S.A., Société Anonyme.
Registered office: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.
R. C. Luxembourg B 25.999.

Messrs Shareholders are invited to attend on *May 10, 1996* at 11.00 a.m. at the registered office of the company the
ANNUAL GENERAL MEETING
of shareholders with the following agenda:

Agenda:

1. Report of the Board of Directors and of the Statutory Auditor;
2. Presentation and approval of the Balance Sheet and Profit and Loss Account as at December 31, 1995;
3. Distribution of Profits;
4. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor;
5. Statutory election of directors and statutory auditor;
6. Miscellaneous.

In order to be able to attend the Ordinary General Meeting, holders of bearer shares will have to deposit their bearer shares five clear days before the date of the meeting at the registered office of the company or with any principal office of the following banks:

- in Luxembourg:
MEESPIERSON (LUXEMBOURG) S.A.
- in the Netherlands:
MEESPIERSON N.V., Amsterdam.

Proxies should be deposited within the same time lapse at the registered office of the company, or with any offices of the above named banks.

Luxembourg, April 16, 1996.

I (01809/003/27)

POUDRERIE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme.
Siège social: Kockelscheuer.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui se tiendra le mercredi 15 mai 1996 à 15.00 heures au siège social à Kockelscheuer, Luxembourg, à l'effet de délibérer sur les points de l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Collège des Commissaires sur l'exercice 1995.
2. Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1995.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux Administrateurs et aux Commissaires.
5. Elections statutaires.
6. Divers.

Pour prendre part à l'Assemblée Générale Ordinaire, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de se conformer à l'article 24 des statuts.

Kockelscheuer, le 15 avril 1996.

I (01754/000/20)

Le Conseil d'Administration
Signatures

SENTRIM S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 8.158.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi *15 mai 1996* à 10.30 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Augmentation du capital social à concurrence de USD 200.000,- pour le porter de son montant actuel de USD 300.000,- (US Dollars trois cent mille) à USD 500.000,- (US Dollars cinq cent mille), par la création et l'émission de 200 actions nouvelles de USD 1.000,- (US Dollars mille) chacune, jouissant des mêmes droits et avantages que les actions existantes.
- Souscription et libération intégrale, par des versements en espèces, des 200 actions nouvelles par les actionnaires au prorata de leur participation.
- Modification afférente de l'article 3 des statuts.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (01674/009/20)

Le Conseil d'Administration.

CIFCO, Société Anonyme.

Siège social: L-2546 Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo.
R. C. Diekirch B 14.650.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo, le vendredi *10 mai 1996* à 15.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1995.
- 2) Examen et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995.
- 3) Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- 4) Affectation des résultats.
- 5) Nominations statutaires.
- 6) Divers.

I (01426/546/18)

Le Conseil d'Administration.

JDF MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.
R. C. Luxembourg B 26.000.

Messrs Shareholders are invited to attend on *May 10, 1996* at 9.00 a.m. at the registered office of the company the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders with the following agenda:

Agenda:

1. Report of the Board of Directors and of the Statutory Auditor;
2. Presentation and approval of the Balance Sheet and Profit and Loss Account as at December 31, 1995;
3. Distribution of Profits;
4. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor;
5. Statutory election of directors and statutory auditor;
6. Miscellaneous.

In order to be able to attend the Ordinary General Meeting, holders of bearer shares will have to deposit their bearer shares five clear days before the date of the meeting at the registered office of the company or with any principal office of the following banks:

- in Luxembourg:
MEESPIERSON (LUXEMBOURG) S.A.
- in the Netherlands:
MEESPIERSON N.V., Amsterdam.

Proxies should be deposited within the same time lapse at the registered office of the company, or with any offices of the above named banks.

Luxembourg, April 16, 1996.

I (01810/003/27)

FITEMA S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 46.214.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui aura lieu le 10 mai 1996 à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Confirmation des mandats.
5. Divers.

I (01577/005/16)

Le Conseil d'Administration.

GATEMA S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 48.235.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui aura lieu le 10 mai 1996 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Confirmation des mandats.
5. Divers.

I (01578/005/16)

Le Conseil d'Administration.

ANLAGEN UND BETEILIGUNGS A.G., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 3, avenue Pasteur.
H. R. Luxemburg B 41.120.

Die Herren Aktieninhaber werden hierdurch eingeladen der
ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG,
die am 10. Mai 1996 um 16.00 Uhr am Gesellschaftssitz stattfindet, beizuwohnen.

Tagesordnung:

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrates und des Kommissars.
2. Genehmigung der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung per 30. September 1995, sowie Zuteilung des Resultats.
3. Entlastung an den Verwaltungsrat und den Kommissar per 30. September 1995.
4. Statutorische Ernennungen.
5. Verschiedenes.

I (01580/005/16)

Der Verwaltungsrat.

IMEUROSA, Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 19.473.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui se tiendra extraordinairement le 13 mai 1996 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1994.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (01600/534/16)

Le Conseil d'Administration.

DODOMAR IMMO S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-2241 Luxembourg, 4, rue Tony Neuman.
R. C. Luxembourg B 34.857.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le *13 mai 1996* à 14.00 heures au siège social de la société et qui aura pour ordre du jour:

Ordre du jour:

- rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes,
- approbation des bilan et compte de pertes et profits arrêtés au 31 décembre 1995,
- affectation des résultats,
- quitus à donner aux Administrateurs et Commissaire aux comptes,
- nominations statutaires,
- divers.

I (00958/560/16)

Le Conseil d'Administration.

PHARLYSE S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 2, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 19.000.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 mai 1996* à 16.00 heures à l'Immeuble de l'Indépendance de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., au 69, route d'Esch, Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1995.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (01045/006/15)

Le Conseil d'Administration.

NITLUX A.G., Aktiengesellschaft.
Gesellschaftssitz: Luxemburg, 5, boulevard de la Foire.
H. R. Luxemburg B 19.359.

Die Aktionäre werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Gesellschaft eingeladen, die am *14. Mai 1996* um 11.00 Uhr in Luxemburg, am Gesellschaftssitz, mit folgender Tagesordnung stattfindet:

Tagesordnung:

1. Vorlage des Jahresabschlusses und der Berichte des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars.
2. Genehmigung des Jahresabschlusses sowie Ergebnisuweisung per 31. Dezember 1995.
3. Entlastung des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars.
4. Neuwahlen.
5. Verschiedenes.

I (01305/534/17)

Der Verwaltungsrat.

RELUX S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 31.937.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

reportée qui aura lieu le *10 mai 1996* à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de Gestion du Conseil d'Administration et Rapport du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des Comptes Annuels au 31 décembre 1994 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

I (01460/526/15)

Le Conseil d'Administration.

MUSIC INTERNATIONAL FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 17, rue du Fossé.
R. C. Luxembourg B 50.460.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le mardi 14 mai 1996 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Démission d'un Administrateur et du Commissaire aux Comptes.
5. Nomination d'un nouvel Administrateur et d'un nouveau Commissaire aux Comptes.
6. Divers.

I (01522/011/16)

Le Conseil d'Administration.

SAPI & GATEMA S.C.A., Société en commandite par actions.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 49.033.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 10 mai 1996 à 12.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Démission et nomination d'un nouveau Conseil de Surveillance.
5. Divers.

I (01576/005/16)

Le Conseil d'Administration.

R.I.C. S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 17, rue du Fossé.
R. C. Luxembourg B 34.992.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le mardi 14 mai 1996 à 15.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Démission d'un Administrateur et du Commissaire aux Comptes.
5. Nomination de nouveaux Administrateurs et d'un nouveau Commissaire aux Comptes.
6. Divers.

I (01524/011/16)

Le Conseil d'Administration.

TECHNOLOGY VENTURE PARTNERS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 40.985.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 10 mai 1996 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1995.
4. Divers.

I (01581/005/15)

Le Conseil d'Administration.

LORRAINE INVESTMENTS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 39, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 47.798.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of LORRAINE INVESTMENTS LUXEMBOURG S.A. will be held at the HOTEL «LE ROYAL», 12, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg on Saturday *May 11th, 1996* at 2.00 p.m. in order to discuss the following matters:

Agenda:

1. Report of the Board of Directors.
2. Report of the Independent Auditor.
3. Approval of the Annual Accounts as at December 31st, 1995.
4. Allocation of Results as at December 31st, 1995.
5. Discharge to the Directors and to the Statutory Auditors.
6. Statutory elections.
7. Any other matters.

Holders of bearer share certificates have to deposit their shares no later than May 6th, 1996 at BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. or at any other recognized bank.

I (01552/550/21)

*The Board of Directors.***ARTAL GROUP S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 39, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 44.470.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of ARTAL GROUP S.A. will be held at the HOTEL «LE ROYAL», 12, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg on Saturday *May 11th, 1996* at 3.00 p.m. in order to discuss the following matters:

Agenda:

1. Report of the Board of Directors.
2. Report of the Independent Auditor.
3. Approval of the Annual Accounts as at December 31st, 1995.
4. Allocation of Results as at December 31st, 1995.
5. Discharge to the Directors and to the Statutory Auditors.
6. Statutory elections.
7. Any other matters.

Holders of bearer share certificates have to deposit their shares no later than May 6th, 1996 at BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. or at any other recognized bank.

I (01553/550/21)

*The Board of Directors.***LISA & FITEMA S.C.A., Société en commandite par actions.**

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 49.026.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le *10 mai 1996* à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

I (01579/005/15)

*Le Conseil d'Administration.***ACTUM S.A., Société Anonyme.**

Registered office: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 44.926.

Convening notice

The shareholders are convened hereby to attend the

ORDINARY MEETING

of the company, which will be held at the head office, on *2nd May, 1996* at 9.00. a.m.

Agenda:

1. Submittal of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance-sheet and profit and loss statement as at 31st December 1995, and allotment of the results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending 31st December 1995.
4. Miscellaneous.

II (01359/005/17)

*The Board of Directors.***CASSANDRA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 35.853.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 3 mai 1996 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes;
2. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995;
3. Affectation du résultat;
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01414/029/19)

*Le Conseil d'Administration.***ELECTROFINA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 21.449.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 3 mai 1996 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes;
2. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995;
3. Affectation du résultat;
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01415/029/19)

*Le Conseil d'Administration.***KLIMT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1930 Luxembourg, 62, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 48.505.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

des actionnaires qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 62, avenue de la Liberté, le jeudi 2 mai 1996 à 15.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du conseil d'administration et rapport du commissaire aux comptes;
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, affectation du résultat;
3. Décharges aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

II (01493/043/17)

EL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 44.892.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 3 mai 1996 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Divers.

II (01225/526/14)

Le Conseil d'Administration.

ECUPAR, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 10A, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 22.918.

Nous vous prions de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de ECUPAR, Société d'Investissement à Capital Variable, sera tenue au siège social, 10A, boulevard Royal, Luxembourg le mardi 7 mai 1996 à 16.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration pour l'exercice clos au 31 décembre 1995.
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 décembre 1995.
3. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1995.
4. Affectation du bénéfice de la Société.
5. Donner quitus aux Administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1995.
6. Approbation de la composition du Conseil.
7. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises.
8. Divers.

La présente convocation et une formule de procuration ont été envoyées à tous les actionnaires nominatifs inscrits au 22 avril 1996.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à cette assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé pour le 30 avril 1996, leurs titres, soit au siège social de la société soit, aux guichets des établissements suivants, où des formules de procuration sont disponibles:

- en Belgique:

BANQUE PARIBAS BELGIQUE S.A., World Trade Center, boulevard Emile Jacqmain 162, B-1210 Bruxelles,

CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE S.A., 44, boulevard Pachéco, B-1000 Bruxelles,

BACOB BANQUE S.C., 25, rue de Trève, B-1040 Bruxelles,

- au Luxembourg:

BANQUE PARIBAS LUXEMBOURG, 10A, boulevard Royal, Luxembourg,

BANQUE CONTINENTALE DU LUXEMBOURG S.A., 2, boulevard Emmanuel Servais, Luxembourg.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent informer par écrit (lettre ou procuration) le Conseil d'Administration, au plus tard 24 heures avant, à savoir le 6 mai 1996, de leur intention d'assister ou de se faire représenter à l'assemblée.

II (01328/755/35)

Pour le Conseil d'Administration.

MONTMIRAIL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 44.631.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 2 mai 1996 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilan et compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1995.
4. Divers.

II (01356/005/16)

Le Conseil d'Administration.

ZORK S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 50.110.

—
Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui aura lieu le 2 mai 1996 à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
 2. Approbation des bilan et compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, affectation des résultats.
 3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1995.
 4. Divers.
- II (01357/005/16) *Le Conseil d'Administration.*
-

PLEIMOUNT PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 38.163.

—
Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui aura lieu le 2 mai 1996 à 12.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
 2. Approbation des bilan et compte de pertes et profits au 31 décembre 1995, affectation des résultats.
 3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1995.
 4. Divers.
- II (01358/005/16) *Le Conseil d'Administration.*
-

JANES, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 21.969.

—
Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 7 mai 1996 à 10.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
 2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
 3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
 4. Nominations statutaires.
 5. Divers.
- II (01266/534/16) *Le conseil d'administration.*
-

LBE, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 22.001.

—
Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 7 mai 1996 à 15.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
 2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
 3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
 4. Nominations statutaires.
 5. Divers.
- II (01268/534/16) *Le conseil d'administration.*
-

FRASER HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 44.565.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 3 mai 1996 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Acceptation de la démission d'un Administrateur et nomination de son remplaçant.
5. Divers.

II (01221/526/15)

Le Conseil d'Administration.

BELMOCO S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 42.564.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 3 mai 1996 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Acceptation de la démission d'un Administrateur et nomination de son remplaçant.
5. Divers.

II (01222/526/15)

Le Conseil d'Administration.

TARTUFFO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 37, rue Notre-Dame.
R. C. Luxembourg B 45.198.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 3 mai 1996 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Divers.

II (01223/526/14)

Le Conseil d'Administration.

CHEFICOMIN, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 7.537.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 6 mai 1996 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

Chaque actionnaire devra, pour être admis à l'assemblée, effectuer le dépôt de ses titres au porteur au siège social ou auprès d'un établissement bancaire de premier ordre, cinq jours francs avant la date fixée pour l'assemblée.

II (01256/534/18)

Le conseil d'administration.

FINTILES INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 44.936.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 3 mai 1996 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur.
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
5. Divers.

II (01224/526/15)

Le Conseil d'Administration.

BENODEC, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 21.979.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 7 mai 1996 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (01253/534/16)

Le conseil d'administration.

CDE, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 21.662.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 7 mai 1996 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (01255/534/16)

Le conseil d'administration.

VIRDAN, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 41.242.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 6 mai 1996 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1995.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales.
6. Divers.

II (01282/534/17)

Le conseil d'administration.

NOMURA ASIAN INFRASTRUCTURE FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2420 Luxembourg, 6, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 34.248.

Notice is hereby given to the shareholders, that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders of NOMURA ASIAN INFRASTRUCTURE FUND will be held at the registered office on Friday 3rd May 1996 at 10.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the reports of the board of directors and of the auditor.
2. Approval of the annual accounts and of the statement of operations as at December 31st, 1995; appropriation of the results.
3. Discharge of the directors and of the auditors.
4. Statutory appointments.
5. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items on the agenda of the annual general meeting and that decisions will be taken on simple majority of the shares present or represented at the meeting. In order to attend the meeting of NOMURA ASIAN INFRASTRUCTURE FUND, SICAV the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the meeting at the registered office of the company or with NOMURA BANK (LUXEMBOURG) S.A., 6, avenue Emile Reuter, Luxembourg.

II (01537/267/23)

The Board of Directors.

MERCK-FINANZ A.G., Société Anonyme.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 2, boulevard Royal.
H. R. Luxemburg B 9.108.

Die Aktionäre werden hiermit zu der

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

welche den 3. Mai 1996 um 11.00 Uhr im Gebäude «L'Indépendance» der BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, in Luxemburg-Hollerich stattfinden wird, eingeladen.

Tagesordnung:

- 1) Vorlage des Jahresabschlusses und des Geschäftsberichtes für das Jahr 1995, sowie des Berichtes des Aufsichtskommissars.
- 2) Annahme der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung zum 31. Dezember 1995.
- 3) Beschlussfassung über die Tätigkeit des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars, mit anschließender Entlastung.
- 4) Neuwahl eines Verwaltungsratsmitgliedes.
- 5) Statutarische Ernennung.
- 6) Verschiedenes.

II (01361/006/20)

Der Verwaltungsrat.

CHH FINANCIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 46.057.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 3 mai 1996 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes;
2. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995;
3. Affectation du résultat;
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01413/029/19)

Le Conseil d'Administration.