

**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° 327****26 juin 1997****SOMMAIRE**

Afin Financière Internationale S.A., Luxembourg ..... page	15676	Romplex Holding S.A., Luxembourg .....	15693
Afts Holdings S.A., Luxembourg .....	15681	Schilling Garant, Sicav, Luxembourg .....	15694
Alliance International Technology Fund .....	15691	SEALS, Swap Enhanced Asset Linked Securities S.A., Luxembourg .....	15670
Amati International S.A., Luxembourg .....	15692	Secuma S.A., Luxembourg .....	15694
Arcold Holding S.A., Luxembourg .....	15690	Silco, S.à r.l., Esch-sur-Alzette .....	15669
Autosélection, S.à r.l., Dahl .....	15669	Société de Participation Savigny S.A., Luxembourg	15695
AV Engineering S.A., Esch-sur-Alzette .....	15685	Somervoort S.A. ....	15669
Benson Holding S.A., Luxembourg .....	15696	Steel Trading and Consulting International S.A., Strassen .....	15670
Besser Hoeren, S.à r.l., Luxembourg .....	15684	Ster der Zee Holding S.A., Luxembourg .....	15670
CEMVE, Centre Européen de Marketing de Vidéo et d'Édition S.A., Luxembourg .....	15694	Stork S.A., Luxembourg .....	15669, 15670
Deminter Holdings S.A., Luxembourg .....	15691	Supinvest S.A., Luxembourg .....	15671, 15672
Europimmo S.A.H., Luxembourg .....	15692	Sweetheart S.A., Luxembourg .....	15672
Fidelity Far East Fund, Sicav, Luxembourg .....	15692	Synergy Europe Finance S.A., Luxembourg .....	15673
Fidessa, S.à r.l., Luxembourg .....	15649	Techni Toiture Services, S.à r.l., Howald .....	15672
Finedi, S.à r.l., Luxembourg .....	15682	Torena Holding S.A., Luxembourg .....	15672, 15673
Florval S.A., Luxembourg .....	15688	Tradeus, S.à r.l., Luxembourg .....	15672
I.F.M.A., S.à r.l. ....	15668	Transit Immobilière S.A., Luxembourg .....	15693
ILC Licensing Corporation S.A., Luxembourg .....	15668	Utopie Expansion S.A., Luxembourg .....	15674
International Licensing Corporation S.A., Luxem- bourg .....	15668	Valensole S.A., Luxembourg .....	15674
Interuni S.A.H., Luxembourg .....	15693	Valtobac Limited S.A.H., Luxembourg .....	15674, 15675
Islamic Multi-Investment Fund, Fonds Commun de Placement .....	15650	Ventaglio International S.A., Senningerberg .....	15673
Langonnaise S.A., Luxembourg .....	15696	Vincent Services S.A., Luxembourg .....	15675
Lemonimmo S.A., Luxembourg .....	15695	Walto Holding S.A., Luxembourg .....	15676
Merfin International S.A., Luxembourg .....	15693	Weisser Consultants International S.A., Luxem- bourg .....	15676
Passing Shot S.A., Luxembourg .....	15694	Winterthur Fund Management Company (Luxem- bourg) S.A., Luxembourg .....	15676
Pertinax Holding S.A., Luxembourg .....	15669	Woodstock, S.à r.l., Differdange .....	15675

**FIDESSA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2180 Luxembourg, 6, rue Jean Monnet.  
R. C. Luxembourg B 57.196.

Avec effet au 5 mars 1997, un des gérant de la société, M. Johannes Gerardus Hermanus Dercksen, réside à L-2530 Luxembourg, 1, rue Henri M. Schnadt.

Le 7 mars 1997.

FIDESSA, S.à r.l.  
J.G.H. Dercksen

Enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 69, case 1. — Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11016/000/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

## ISLAMIC MULTI-INVESTMENT FUND, Fonds Commun de Placement.

### MANAGEMENT REGULATIONS

#### 1. The Fund

ISLAMIC MULTI-INVESTMENT FUND, constituted by AEB / FFS 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, is governed by the Luxembourg law of 30th March 1988 on collective investment undertakings, as amended (the «1988 Law») and is registered under Part 2 of the 1988 Law as an open-ended mutual investment fund («fonds commun de placement») an unincorporated coproprietorship of the securities and other assets of the Fund, managed for the account and in the exclusive interest of its co-owners (hereinafter referred to as the «Shareholders») by the Management Company.

Claims of third parties against the Fund directed against the Management Company shall be accounted for in the relevant Portfolio and shall, save as otherwise agreed with creditors, be supported by the total assets of the Fund.

The Management Company issues for the Fund joint ownership shares of different Series and Classes as the Management Company may decide, with notice thereof given to the holders of Shares (all such Shares hereinafter individually and collectively referred to as the «Shares»), corresponding to separate portfolios of assets (each a «Portfolio»), the issuance of which Shares shall be recorded in the Share-register of the Fund. Shares relating to a Portfolio may be differentiated among Class A, Class B or other Classes, depending on their pricing structure as to front-end sales load and/or ongoing shareholder liaison service fees. In these management regulations any reference to a Series or Class of Shares shall be construed, where applicable, as a reference to the several classes of the relevant Series or of the Fund.

The Management Company may decide to terminate existing Portfolios or Classes and/or to create new Portfolios or Classes, in each case subject to prior notice being given to the Shareholders and to amendment of the Prospectus.

The Shares are issued in registered uncertified form and are acknowledged by Share confirmations.

The Holders of Shares relating to a Portfolio have equal rights among themselves (within the same Class A, B or other Class) in respect of their entitlement to the assets of the relevant portion of the relating Portfolio and to voting on matters relating to such Class. Each whole Share carries equal voting rights, irrespective of the Net Asset Value per Share of the relevant Class, which may differ, depending on the fee charging structure.

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. BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. is appointed as the Custodian.

The consolidated accounts of the Fund shall be maintained in US Dollars; the accounts of each Portfolio shall be maintained in such currency as the board of directors of the Management Company (the «Board») may determine with respect to the relevant Portfolio. The Offering Price per Share may be decided by the Board as disclosed in the current Prospectus, in US Dollars or, as the case may be, in another freely convertible currency of the Organisation for Economic Co-operation and Development («OECD»), in which subscription payments may be made or redemption proceeds be repaid (in each case an authorised «Payment Currency»), which in the case of the Classes so designated by the Board may also be effected in US Dollars.

The Offering Price per Share in any authorised Payment Currency will be based on a calculation made by the Management Company or its designated Agent converting the Net Asset Value per Share into the Payment Currency by reference to an average spot rate on the Valuation Day used to value the Fund's assets, provided that the Management Company may (i) adjust or cause the Offering Price per Share payable on subscription of such Classes of Shares to be adjusted by reference to the market rate of such currencies at the time of calculation of the applicable Offering Price per Share in case of a de- or revaluation of such currencies or (ii) reject subscriptions paid in a currency other than US Dollars, if exceptional circumstances or fluctuations in the international currency markets exist, which justify such decision in the interest of the Shareholders of the relevant Portfolios.

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 as being available to Shareholders on request). The Management Regulations are published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial») and are available for inspection and a copy thereof may be obtained on request at the registered office of the Management Company and in such other place or places as applicable laws or regulations may require. By acquiring a Share, the holder thereof 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 clause 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 for each Portfolio including, without limitation and where relevant, transferable securities, transferable debt securities, parallel purchase and sale transactions of commodities and currencies, trade finance transactions of the Morabaha (purchase and sale financing) type or other Sharia conform transactions, including derivative instruments, as the Board may approve from time to time and hold ancillary liquid assets as may be permitted in the case of each Portfolio;
- supervise and manage such assets;

- exercise, while the holder of any such assets, all the rights, powers and privileges appertaining to the holding or ownership thereof, to the same extent that an individual could do;
- conduct investment research and secure information pertinent to the investment and employment of the assets of the Fund's Portfolios;
- procure research, investigations information and other services including pricing assistance from any investment advisor;
- 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; all in accordance with the Sharia principles pursuant to guidance received in this respect from a Sharia advisor; and
- 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, and with the Sharia.

The Board shall determine the investment objective and policies of the Fund for its several Portfolios within the investment limitations set forth in the prospectus, as amended from time to time by the Board in accordance with all applicable laws and regulations (the «Prospectus»).

The Board may, under its responsibility, appoint a Sharia Advisor and/or other persons to advise the Board with respect to compliance of the Fund's investment activity with the principles of Sharia. The Board may, under its responsibility, appoint one or more Investment Managers or Investment Advisors to carry out, on behalf of the Management Company, the investment policy and/or the day-to-day administration and management of the assets of the Fund, including as provided hereafter.

The Management Company and the Sharia Advisor shall be entitled for their services to receive from the Fund an annual fee as described below under «Charges of the Fund», based on the Net Assets of the Fund (defined below). In respect of one or more Portfolios the Investment Advisor may be entitled, in addition to the flat investment advisory fee, paid out of the Management Company's remuneration, to a performance fee payable by the Fund's relevant Portfolio as shall be described in the Prospectus.

The Management Company may appoint agents (individually and collectively referred to hereinafter as «Agents») 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.

Subject as below the Management Company may be removed by a notice of dismissal given by the Custodian:

- (i) within one calendar month of the Management Company going into liquidation or a receiver being appointed over any of its assets;
- (ii) when committing a material breach of its obligations under these Management Regulations and such breach is not remedied within one month of a notice thereof given to the Management Company.

The removal of the Management Company shall be subject to the condition that a substitute management company which shall have obtained from the Luxembourg authorities responsible for supervising the Fund approval to serve as a manager of the Fund (a «Substitute Management Company») shall have in writing agreed with the Custodian to assume all obligations of the Management Company under these Management Regulations to any Shareholder. In the event of such removal these Management Regulations shall be amended so as to replace any reference to AEB / FFS Management Company by a reference to the Substitute Management Company. If no Substitute Management Company can be found, the effect of a vote of dismissal of the Management Company by the Shareholders shall be that the Fund shall be liquidated in accordance with the provisions of clause 19 below.

### 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 prospectus, 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 divestiture of all assets of the Fund held by the 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, designate other banks and financial institutions established abroad or clearing systems such as CEDEL BANK S.A. or EUROCLEAR (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, cash and other assets constituting the assets of the Fund shall be held by - or to the order of - the Custodian on behalf of the Shareholders and all registered securities and/or other permitted assets or collateral relating thereto, comprised in any Portfolio shall be held in the name of the Custodian or to its order by its Correspondents or nominees. The Custodian shall assume with respect to the safe-keeping of all assets of the Fund, whether held by the Custodian itself or by its nominee or by Correspondents, the liability laid down in the 1988 Law.

Upon instruction 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 of all documentation of the Fund for all transactions made on its behalf.

Insofar as permitted by law, the Custodian is entitled to and obligated to, in its own name:

- make claims on behalf of Shareholders against the Management Company or a former custodian ;
- object to - or proceed against - measures of seizure initiated by third parties, if these are levied against the assets of the Fund on grounds which are not attributable to 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 countervalue 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.

Furthermore, the Custodian has agreed to ensure that the Shares' value is calculated in accordance with the 1988 Law and the Management Regulations.

#### **4. Investment Advisor(s) and Sharia Advisor**

The Management Company may enter into one or more written contracts with one or more persons (hereinafter referred to each as an «Investment Advisor») (which term, for purposes of this clause 4, includes any individual, partnership, corporation, trust or association) to manage or furnish management services in relation to some or all of the portfolios investments of the Fund in any of its Portfolio and to furnish such other services as may be agreed upon by the Management Company and such Investment Advisor. Said contract may contain such terms and conditions and provide for such fees as the parties thereto shall deem fit, including, without limitation, granting the Investment Advisor discretionary powers with respect to investment and reinvestment of the Fund's assets, subject to the overall supervision and general responsibility of the Board and to the investment limitations set forth in the Prospectus.

The Management Company may enter into agreements with other persons, to procure the appointment of a Sharia Advisor, pursuant to which certain advisory or review services will be provided to the Fund or the Investment Advisors in relation to any Portfolio, compensation for which shall be paid by the Fund as shall be agreed with the Management Company.

The Sharia Advisor may propose certain charities to receive donations of sums representing amounts derived from activities not in accordance with Sharia.

The Sharia Advisor shall ensure the following activities:

1. study of the Fund's Prospectus and Management Regulations; Investment Objectives and Policies; Investment Techniques and Instruments, advising the Investment Advisors regarding compliance with Sharia;
2. determining that investment activities comply with the principles of Sharia in all respects;
3. determining suitable criteria for the selection of companies in whose securities the Fund may invest;
4. reviewing and agreeing a definitive list of securities, mainly equities, and of all other assets of the Portfolios, acceptable from the point of view of Sharia, prior to the commencement of investment, and approximately quarterly thereafter;
5. advising on compliance with the principles of Sharia of the use of instruments and techniques for hedging and portfolio management;
6. establishing principles for calculating, where applicable, or evaluating an appropriate percentage of interest income and/or cash flow arising from transactions or derived by entities in which the Fund has invested from activities not in accordance with the principles of Sharia, and making proposals for the nomination of suitable charities to which an amount so determined shall be donated;
7. preparing of an annual report and of a semi-annual report on the Fund's compliance with the principles of Sharia for inclusion in the Fund's financial reports.

The Management Company shall ensure that any written recommendations of the Sharia Advisor to vary actual investments shall be timely implemented by the Investment Advisors.

The Management Company shall agree with the Sharia Advisor adequate procedures to submit the operational activities of the Fund's Portfolios to his review.

Whenever the application of Sharia Rulings so require, the Management Company intends to deduct from the relevant Portfolio(s) amounts under principles established by - or as determined or evaluated by the Sharia Advisor, that may have derived from activities not in accordance with the principles of Sharia. Any such amounts will be deducted only upon their actual determination and no anticipated accrual thereof shall be made. Such money will be paid to charities from time to time nominated upon proposal of the Sharia Advisor.

#### **5. Investment Objectives and Policies**

The purpose of the Fund is to allow investors to make investments in different Portfolios with different investment objectives, all as shall be described in the Prospectus. All investments made by the Fund will be made in adherence with the principles of Sharia. At present the Fund intends to launch the following Portfolios:

Each Portfolio is denominated by the name of the Fund followed by the Portfolio's denomination, the latter also constituting the abbreviated defined name of such Portfolio(s) herein.

*Series 1 - Asset Allocation Portfolio*

Investments in the Asset Allocation Portfolio will be broadly diversified and consist in the five types of investments into which the Portfolios of Series 2 may invest. The asset mix shall be determined by the Management Company and rebalanced from time to time, with due regard of the best interest of the shareholders.

Under normal market conditions the indicative range of the several types of investments and the actual initial mix of these types of investments are as follows (Parallel Purchase and Sale of Currencies and Commodities also referred to below as «PPSC&C»):

<i>Risk profile</i>	<i>Indicative Range</i>	<i>Initial</i>
- PPSC&C (low risk) . . . . .	20 to 40 %	27 %
- Trade Finance (medium risk) . . . . .	15 to 35 %	20 %
- Global Equities (moderate/medium risk) . . . . .	20 to 40 %	30 %
- Emerging Markets Equities (high risk) . . . . .	15 to 30 %	20 %
- Islamic Market Opportunities (high risk) . . . . .	0 to 5 %	3 %
Total: . . . . .	variable	100 %

The percentage of net assets of the Series 1 Asset Allocation Portfolio constituted by the respective types of investments may vary from time to time according to the discretion of the Board. If the indicative range limits are exceeded in the Asset Allocation Portfolio, the Board will rebalance the asset mix so as to restore such limitations.

The Board will coordinate the activity of the three Investment Advisors in respect of the Series 1 Asset Allocation Portfolio and endeavour to provide in this Portfolio an overall investment suited to shareholders seeking capital growth with moderate risk.

The Portfolio may also hold Sharia conform ancillary liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instrument.

*Series 2 - Parallel Purchase and Sale of Currencies and Commodities*

Investments in Parallel Purchase and Sale of Currencies and Commodities are an Islamic alternative to fixed-term debt investments.

In connection with each spot currency or commodity purchase transaction, the Portfolio will sell the currency or commodity for forward delivery at an agreed upon rate of exchange or price, as the case may be, to the relevant counterparty, the maturity date of the forward sale being determined by the desired investment period. The currency purchased by the Portfolio for spot value will be credited to an account in the name of the Fund's Portfolio held with the relevant bank to the order of the Custodian. This account will not receive interest.

The Fund will in each case settle such transactions on the basis of documentary delivery of currencies or commodities, as the case may be, at maturity, in view of the fact that there occurs a parallel purchase and simultaneous sale of currencies or commodities, resulting merely in set-off operations between the interested parties.

In relation to transactions for this Portfolio, the Fund will enter solely into contracts that are dealt in on a regulated market which is operating regularly, recognised and open to the public or into private agreements with highly rated financial institutions who are specialised in this type of transactions or who are participants in the over-the-counter market relating thereto.

The Portfolio will seek to achieve an appropriate diversification of risks and maturities among its PPSC&C investments in accordance with the investment limitations laid down in clause 6 below, to endeavour timely implementation by the Fund of any redemption requests.

All commodities transactions shall relate solely to precious metals or to forward contracts relating to on legally permitted commodities.

The PPSC&C Portfolio may hold, on an ancillary basis, Sharia conform liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instruments.

*Series 2 - Trade Finance*

Trade Finance investments will aim to provide income on an Islamic basis by participation in commercial and trade finance transactions. Standard Islamic financing instruments such as «Morabaha» (cost plus financing) will be used. Transactions will generally be selected by FAISAL FINANCE (SWITZERLAND) S.A. («FFS»), its ultimate parent institution (Dar Al-Maal Al-Islami Trust) and its affiliates. Geographically, such investments will generally be made with counterparties located in Switzerland, the Gulf States, Egypt, Turkey, Malaysia, Pakistan, Indonesia and Morocco. Such investments may also be made in other countries where suitable transactions are co-financed with a major financial institution. Investments will usually be for periods of 3, 6 or 12 months, with the possibility of renewal periods. Goods will be sold to FF(S) acting as fiduciary of this Portfolio on the basis of a spot transaction by a commodity trader or broker and will be simultaneously resold by FF(S) on behalf of the Portfolio to a customer approved by FF(S) seeking trade finance; any collateral provided to secure payment at maturity of the Portfolio will be maintained on a fiduciary basis with FF(S) or with a correspondent bank as approved by - and to the order of - the Custodian to cover the customer's deferred payment obligations towards the Portfolio.

Investments by the Trade Finance Portfolio shall be made only if and to the extent the following criteria are considered, by the Board or on its behalf by the relevant Investment Advisor, to be met at the time of entering into the transaction(s):

- Acceptable counterparties: Reputable individuals of high net worth, trading undertakings, government agencies and financial institutions located in countries approved by the United States Office of Foreign Assets Control guidelines; counterparts will (i) be known to the relevant Investment Advisor FAISAL FINANCE (SWITZERLAND) S.A., (ii) meet or exceed the minimum counterparty criteria established by FF(S) for both currency and commodities transactions in the name of FF(S) and as approved by the Board of the Management Company, and (iii) wish to finance trade transactions where the legality of the origin and trading of the goods is known;

- Maturity: Will vary from 90 to 360 days; no resulting account receivable from a trade finance transaction shall be outstanding for a period exceeding 12 months;
- Matching: In all cases, the purchase of goods will be simultaneously matched by a sale transaction of the same goods;
- Financing Instruments: A standard «Morabaha» contract, with wording approved by the Sharia Advisor, will be used in all transactions;
- Nature of Goods financed: A typical list of goods will include, but not be limited to the following; consumer goods, durable goods, agriculture products, inputs, raw material, manufacture and semi-manufactured goods. In no circumstances will trade finance transactions concern any goods where there might be any doubt on the legality of their origin or trading;
- Concentration: No more than the higher of 20 % of the total net assets of the Trade Finance Portfolio or USD 500,000.- will be exposed to any one counterparty (or related body);
- Geographical focus: No more than 25 % of the total net assets of the Trade Finance Portfolio will be exposed to any one country;
- Collateral Support: The choice of acceptable collateral will be determined by (i) credit risk of the client, (ii) the nature of the transaction, (iii) the country risk, (iv) the market for the relevant goods; collateral standard criteria shall be as stated under «Investment Limitations» below.

The Portfolio will seek to achieve an appropriate diversification of risks and maturities, to endeavour timely implementation by the Fund of any redemptions requests.

The Trade Finance Portfolio may hold, on an ancillary basis, Sharia conform liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instruments.

#### *Series 2 - Global Equities*

Global Equity investments will consist of an internationally diversified portfolio of transferable, mainly equity securities (including securities convertible into equity securities) of corporate issuers in various countries. Investments will generally be made in major markets, except that the Global Equities Portfolio may invest up to 5 % of its total net assets at the time of purchase in securities of companies in emerging markets; the relevant assets of the Asset Allocation Portfolio may likewise comprise the same proportion of such investments.

At all times, investments will be made in accordance with guidelines from the Sharia Advisor, based on Rulings issued by the Sharia Religious Supervisory Board.

Global Equity investments will be made in a broadly diversified range of countries around the world. Country allocation will be determined by the relevant Investment Advisor's opinion of the best investment opportunities at the time of investment. Factors taken into consideration will include, amongst others, the domestic economic environment, the prospects for trade, the monetary environment, the political situation and its stability, and the valuation of equities. Within each country, stocks will be selected according to a number of key factors, such as the quality of their management, their prospects for growth and their relative valuation.

The Global Equities Portfolio may hold, on an ancillary basis, Sharia conform liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instruments.

#### *Series 2 - Emerging Markets Equities*

Emerging Markets Equity investments will consist of an internationally diversified portfolio of transferable mainly equity securities (including securities convertible into equity securities) of corporate issuers in emerging markets. An emerging market is identified as an equity market of a country that is at a relatively early stage of development, and will typically be any market that is not included in the principal developed market indices.

At present the relevant Investment Advisor intends to invest primarily in the emerging markets of Latin America, Asia, Africa and Eastern Europe. Countries in which public equity markets are perceived to have favourable risk/reward characteristics may be added at the Investment Advisor's discretion. Investments will generally not include securities issued in Japan, Australia and New-Zealand.

At all times, investments will be made in accordance with guidelines from the Sharia Advisor, based on the Rulings of the Sharia Religious Supervisory Board.

Emerging Markets Equity investments will be made in a broadly diversified portfolio of equities in developing countries around the world. It will seek to capture the rapid growth of these countries through rigorous analysis of economic, political and market-specific factors. The countries selected for inclusion in the Portfolio will be chosen on the basis of their prospects for high growth. The stocks selected will be chosen on the basis of their potential to benefit from the development of the broader local economy as well as their conformity to Sharia. It will also be a prerequisite of investing in countries that the relevant Investment Advisor is satisfied as to the adequacy of local settlement and custodial arrangements.

The Emerging Markets Equities Portfolio may hold, on an ancillary basis, Sharia conform liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instruments.

#### *Series 2 - Islamic Market Opportunities*

Islamic Market Opportunities investments will consist of a diversified portfolio of derivative instruments, mainly the purchase and sale of options on securities, currencies and commodity futures traded on major regulated markets or over the counter by private agreements with first class financial institutions specialising in these types of transactions or who are participants in the over-the-counter market. Derivative strategies will generally be executed in the currency, commodity and equity markets world-wide and only in relation with legally permitted commodities.

Investments, which will be in accordance with advice received from the Sharia Advisor, will be made according to the relevant Investment Advisor's forecasts of financial market trends. The Investment Advisor's objective will, subject to a policy of diversifying risks, be to take advantage of these trends using active management and the Islamic leveraged instruments referred to above with high return potential.

The Portfolio may enter into Islamically acceptable futures and forward contracts, but only on an ancillary basis for hedging purposes up to the nominal value of the underlying option contract held by the Portfolio, in order to lock in unrealised appreciation or minimise unrealised loss as may have occurred in respect of its dealing in options. The Portfolio intends to invest mainly in the purchase of options and will normally not retain the portfolio underlying option asset deliverable upon an option expiry; options sold will always be covered by long option positions.

The Islamic Market Opportunities Portfolio intends to, at all times, hold a certain portion of its assets in the form of Sharia conform liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instruments, in order to be able to meet redemptions and expenses and to avail itself of market opportunities as they may arise.

The Investment Advisor may not engage into derivative transactions relating to Islamic Market Opportunities investments resulting in liabilities exceeding the total net assets of the Islamic Market Opportunities Portfolio and, in respect of the Asset Allocation Portfolio, the relevant part of its net assets.

## 6. Investment Limitations

The Board of Directors of the Management Company shall, based upon the principle of spreading risks, implement the investment policy of each Portfolio, within the definition of its investment objective and the following limitations.

The Fund shall not incur liabilities in respect of any of its Portfolios in excess of their respective total net assets.

The Fund shall observe the Investment Limitations below in respect of the Series 1 Asset Allocation Portfolio:

6.1 In respect of its PPSC&C type of assets:

6.1.1 The Portfolio shall on a prorata basis observe the principle of diversification of risks in respect of its PPSC&C assets as laid down for relevant Series 2 PPSC&C Portfolio, namely in respect of the limits on any single commodity transactions with any one banking institution.

6.1.2 The Portfolio shall, in respect of these assets,

(i) place funds only with sound banking institutions of international repute with a rating of no less than AA by Standard and Poor's Corporation and provided that no more than the higher of four per cent (4 %) of the Portfolio's total net assets or USD 200,000.- shall be placed with any one such entity;

(ii) place funds only with banking institutions located in OECD countries or in countries rated at least AA by Standard and Poor's Corporation; and

(iii) enter into agreements for the sale and purchase of internationally traded currencies and commodities in spot and forward transactions only where the forward maturity date is not in excess of 370 days forward of the spot date of such transaction.

6.1.3 No more than the higher of forty per cent of 20 % of the Portfolio's total net assets (being 8 % thereof) or USD 200,000.- will be invested in any currency or commodity transactions having identical characteristics.

6.2 In respect of its Trade-Finance type of assets:

6.2.1 The following collateral standard criterias shall apply to the portion of trade-finance assets:

Collateral Standard Criteria

Portion of Trade Finance assets	Minimum Percentage of Principal Amount Supported by Collateral (per asset portion in the first column)	Type of Collateral	Minimum Country Rating (S&P) of Collateral
50 % (minimum)	80 %	Irrevocable bank guarantee or stand-by letter of credit issued by a first class bank in that country	B
40 % (maximum)	110%	Treasury Bill issued by the Government of an eligible country and in US Dollars or another eligible currency, all as approved by the Board	C
10 % (maximum)	200 %	Equities quoted on a recognised stock exchange in an eligible country for which a liquid market exists	C

6.2.2 No more than the higher of seven per cent (7 %) of the total net assets of the Asset Allocation Portfolio or US\$ 175,000.- will be exposed to any counterparty or related body or invested in any trade-finance transactions having identical characteristics.

6.2.3 No more than ten per cent (10 %) of the total net assets of the Asset Allocation Portfolio will be exposed to any one country.

6.3 In respect of its Global Equities type of assets and its Emerging Markets Equities type of assets (the following limitations which are expressed in each case as a percentage of the total net assets of the relevant Equity Portfolio):

6.3.1 (a) The Portfolio may invest in:

- (i) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in an Eligible State; and /or
- (ii) transferable securities dealt in on another regulated market in an Eligible State which operates regularly and is recognised and open to the public (a «Regulated Market»); and/or
- (iii) recently issued transferable securities, provided that the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or a Regulated Market and such admission is achieved within a year of the issue.

(For this purpose an «Eligible State» shall mean a Member State of the Organisation for the Economic Co-operation and Development («OECD») and all other countries of Europe, North America, South America, Africa, Asia and Australia)

(all such securities under (i), (ii) and (iii) above being hereby defined as «Eligible Transferable Securities»);

Provided that the Portfolio is authorised to also invest in transferable securities which are not Eligible Transferable Securities and/or in debt instruments which, because of their characteristics being, inter alia, transferable, liquid assets and having a value which can be accurately determined on each Valuation Date, are treated as equivalent to Eligible Transferable Securities; provided further that the total of all such investments other than the Eligible Transferable Securities shall not exceed thirty per cent of 10 % of the total net assets of the relevant Portfolio (being 3 % thereof).

6.3.1 (b) The Portfolio may also hold Sharia conform ancillary liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instruments.

6.3.1 (c) (i) The Fund will invest no more than thirty per cent of 10 % of the Portfolio's net assets (being 3 % thereof) in transferable securities issued by the same issuing body. Moreover, where the Fund holds on behalf of the Portfolio investments in transferable securities of any issuing body which individually exceed thirty per cent of 5 % of the Portfolio's total net assets (being 1.5 % thereof), the total of all such investments must not account for more than thirty per cent of 40 % of the Portfolio's total net assets (being 12 % thereof);

(ii) The Fund may invest the total relevant net assets of the Portfolio up to a maximum of thirty per cent of 35 % (being 10.5 % thereof) in transferable securities which are issued or guaranteed by a member state of the European Union (a «Member State»), its local authorities, or by another Eligible State or by public international bodies of which one or more Member States are members, and such securities shall not be included in the calculation of the limit of twelve per cent (12 %) stated in paragraph 1(c) (i) above;

the limits set out in sub-paragraphs (i) and (ii) may not be aggregated and, accordingly, investments in transferable securities issued by the same issuing body effected in accordance with sub-paragraphs (i) and (ii) above may not, in any event, exceed a total of ten and one half per cent (10.5 %) of the Portfolio's net assets.

(iii) Notwithstanding sub-paragraphs 1 (c) (i) and 1 (c) (ii) above, the Fund is authorised to invest in accordance with the principle of risk spreading up to 100 % of the relevant net assets of the Portfolio in transferable securities issued or guaranteed by, a Member State, by its local authorities, or by another member State of the OECD or by public international bodies of which one or more Member States are members, provided that the relevant Portfolio must hold securities from at least six different issues and securities from one issue do not account for more than thirty per cent of 30 % of the total relevant net assets of the Portfolio (being 9 % thereof).

6.3.1 (d) The Fund may not acquire for the Portfolio:

(i) any shares carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of an issuing body; or

(ii) more than

- 10 % of the non voting shares of the same issuer;
- 10 % of the debt securities of the same issuer; and/or
- 10 % of the units of the same undertaking for collective investment,

provided that such limits shall not apply to the transferable securities issued or guaranteed by an EU-Member State or its local authorities or by a non-member State of the EU or issued by international public bodies of which one or more EU-Member States are members; and provided that the limits under (1) (d) (ii) second and third indent may be disregarded at the time of acquisition, if at that time net amount of the securities in issue cannot be calculated.

The limits in (1) (d) above further shall not apply to investments by the Portfolio in one or more wholly-owned (except for qualifying shares) entities incorporated in a non Member State which invests its assets mainly in the securities of issuing bodies of that State, where, under the legislation of that State, such a holding represents the only way in which the Fund can invest in the securities of issuing bodies of that State, provided that in its investment policy the company from the non-Member State complies with the limits laid down in the investment policies and restrictions referred to in the current prospectus of the Fund as amended from time to time.

The Fund will further not, in respect of the Portfolio:

6.3.2 make investments in or enter into transactions involving precious metals, commodities or certificates representing commodities otherwise than as permitted under the techniques and instruments described above;

6.3.3 purchase or sell real estate or any option, right or interest therein, provided that the Fund may invest in securities secured by real estate or interest therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein;

6.3.4 invest more than thirty per cent of 5 % of the relevant Equity Portfolio's total net assets (being 0.15 % thereof) attributable to any relevant Portfolio in securities of other collective investment undertakings of the open-ended type. Such investments may be made by the Fund, only if:

(a) such collective investment undertaking of the open-ended type is recognised as an undertaking for collective investment in transferable securities (a «UCITS») within the meaning of Article 1 (2) of the EEC Directive 85/611 of 20th December, 1985;



(b) in the case of a UCITS linked to the Management Company by common management or control or by a substantial direct or indirect holding, or managed by a management company linked to the entity appointed by the Management Company (an «Investment Advisor») («Linked Funds») (i) the UCITS, in accordance with its constitutional documents must be one that specialises in investment in a specific geographical area or economic sector; and (ii) no fees or costs on account of the transactions relating to the units in the UCITS may be charged to the Fund;

6.3.5 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 securities) or make short sales of securities or maintain a short position; investments or other accounts in connection with option, forward or financial futures contracts, permitted within the limits referred to above, are not considered margin for this purpose;

6.3.6 mortgage, pledge, hypothecate or in any other manner transfer as security for indebtedness, any securities owned or held by the Fund, except as may be necessary in connection with the permitted PPSC&C transactions on terms that the total market value of the securities so mortgaged, pledged, hypothecated or transferred shall not exceed that proportion of the total net assets of the Portfolio necessary to secure such transactions; the deposit of securities or other assets in a separate account in connection with option or financial futures transactions shall not be considered mortgage, pledge, hypothecation or encumbrance for this purpose;

6.3.7 make investments in any assets involving the assumption of unlimited liability;

If the limitations in (1) and (4) are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights, it must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of its shareholders.

6.4 In respect of its Islamic Market Opportunities type of assets:

6.4.1 Futures purchase and sale contracts and/or the forward sale or purchase of currencies may be entered into by the Portfolio solely for hedging purpose and up to the nominal value of the underlying option contract held by the Portfolio.

6.4.2 The Portfolio will acquire options on securities, currencies and commodity futures, or engage in financial futures, forward contracts and commodity futures (to the extent permitted under limitation 4 below), if they are either dealt in on a regulated market which is operating regularly and open to the public or concluded by private agreements with first class financial institutions specialising in this type of transactions and who are participants in the over-the-counter market relating thereto. Premiums paid for the acquisition of options outstanding together, to the extent permitted only for hedging purposes, with margins for financial futures, forward contracts and commodity futures may not exceed one twentieth of eighty-five per cent of the total net assets of the Portfolio (being 4.25 % thereof).

6.4.3 The Portfolio may not enter into commodity contracts other than commodities futures contracts or options thereon; the Investment Advisor may however, for cash consideration, acquire for the relevant Portfolios precious metals which are negotiable on an organised market.

6.4.4 An adequate spread of investment risks must be aimed at by sufficient diversification; premium paid to acquire any one option may not exceed the higher of one twentieth of fifteen per cent of the total net assets of the Portfolio (being 0.75 % thereof) or USD 12,500.-.

6.4.5 Subject as above, premiums paid to acquire options outstanding having identical characteristics may not exceed the higher of one twentieth of five per cent of the total net assets of the Portfolio (being 0.25 % thereof) or USD 12,500.-.

6.4.6 No open forward position concerning a single commodity or a single category of futures or forward contracts may be held, for which the margin required represents one per cent (1 %) or more of the total net assets of the Portfolio. This rule also applies to open positions resulting from the sale of options relating to such assets.

6.4.7 Liquidities

The Series 1 Asset Allocation Portfolio may hold Sharia conform ancillary liquid assets or other Islamically acceptable short-term debt instruments.

The Fund shall in respect of the Series 2 PPSC&C Portfolio observe the Investment Limitations below:

A: The Fund intends in relation to PPSC&C assets to effect no relevant investments with any one banking institution (including subsidiaries of the relevant banking institution) to an extent greater than either 10 % (ten per cent) of that banking institution's capital plus reserves or 1 % (one per cent) of that banking institution's total deposits, in each case as reported in its last published audited annual accounts. In cases where funds are to be placed with a subsidiary of a banking institution, the capital and deposits of the subsidiary determine the investment policy limit, unless an acceptable parent bank guarantee is granted, in which case the parent bank capital and deposits determine the limit.

B: The Portfolio may only:

(i) place funds with sound banking institutions of international repute with a rating of no less than AA by Standard and Poor's Corporation and provided that no more than the higher of ten per cent (10 %) of the Portfolio's total net assets or USD 500,000.- shall be placed with any one such entity;

(ii) place funds with banking institutions located in OECD countries or in countries rated at least AA by Standard and Poor's Corporation; and

(iii) enter into agreements for the sale and purchase of internationally traded currencies and commodities in spot and forward transactions where the forward maturity date is not in excess of 370 days forward of the spot date of such transaction.

C: No more than the higher of twenty per cent (20 %) of the total net assets of the PPSC&C Portfolio or USD 500,000.- will be invested in any currency or commodity transactions having identical characteristics.

The Fund shall in respect of the Trade Finance Portfolio observe the Investment Limitations below:

1. The portion(s) of Trade Finance Investments stated below will be supported by an acceptable collateral as per the collateral standard criteria outlined below:

Collateral Standard Criteria Portion of Trade Finance assets	Minimum Percentage of Principal Amount Supported by Collateral (per asset portion in the first column)	Type of Collateral	Minimum Country Rating (S&P) of Collateral
50 % (minimum)	80 %	Irrevocable bank guarantee or stand-by letter of credit issued by a first class bank in that country	B
40 % (maximum)	110%	Treasury Bill issued by the Government of an eligible country and in US Dollars or another eligible currency, all as approved by the Board	C
10 % (maximum)	200 %	Equities quoted on a recognised stock exchange in an eligible country for which a liquid market exists	C

2. No more than the higher of twenty per cent (20 %) of the total net assets of the Trade Finance Portfolio or USD 500,000.- will be exposed to any counter party or related body or invested in any trade-finance transactions having identical characteristics.

3. No more than twenty-five per cent (25 %) of the total net assets of the Trade Finance Portfolio will be exposed to any one country.

The Fund shall in respect of its Global Equities Portfolio and Emerging Markets Equities Portfolio observe the Investment Limitations below:

(1) (a) The relevant Portfolios may invest in:

(i) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in an Eligible State; and /or

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

(iii) recently issued transferable securities, provided that the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or a Regulated Market and such admission is achieved within a year of the issue.

(For this purpose an «Eligible State» shall mean a Member State of the Organisation for the Economic Co-operation and Development («OECD») and all other countries of Europe, North America, South America, Africa, Asia and Australia)

(all such securities under (i), (ii) and (iii) above being hereby defined as «Eligible Transferable Securities»);

Provided that each relevant Portfolio is authorised to also invest in transferable securities which are not Eligible Transferable Securities and/or in debt instruments which, because of their characteristics being, inter alia, transferable, liquid assets and having a value which can be accurately determined on each Valuation Date, are treated as equivalent to Eligible Transferable Securities; provided further that the total of all such investments other than the Eligible Transferable Securities shall not exceed 10 % of the total net assets attributable to the relevant Portfolio.

(1) (b) The relevant Portfolios may also hold, on an ancillary basis, Sharia conform liquid assets or Islamically acceptable short-term debt instruments.

(1) (c) (i) The Fund will invest no more than 10 % of each relevant Portfolio's total net assets in transferable securities issued by the same issuing body. Moreover, where the Fund holds on behalf of such a Portfolio investments in transferable securities of any issuing body which individually exceed 5 % of such Portfolio's total net assets, the total of all such investments must not account for more than 40 % of the total net assets of such Portfolio;

(ii) The Fund may invest up to a maximum of 35 % of the total net assets of any relevant Portfolio in transferable securities which are issued or guaranteed by a member state of the European Union (a «Member State»), its local authorities, or by another Eligible State or by public international bodies of which one or more Member States are members, and such securities shall not be included in the calculation of the limit of 40 % stated in paragraph 1(c) (i) above;

the limits set out in sub-paragraphs (i) and (ii) may not be aggregated and, accordingly, investments in transferable securities issued by the same issuing body effected in accordance with sub-paragraphs (i) and (ii) above may not, in any event, exceed a total of 35% of any relevant Portfolio's net assets.

(iii) Notwithstanding sub-paragraphs 1 (c) (i) and 1 (c) (ii) above, the Fund is authorised to invest in accordance with the principle of risk spreading up to 100 % of the total net assets of each relevant Portfolio in transferable securities issued or guaranteed by, a Member State, by its local authorities, or by another member State of the OECD or by public international bodies of which one or more Member States are members, provided that the relevant Portfolio must hold securities from at least six different issues and securities from one issue do not account for more than 30 % of the total net assets of such Portfolio.

(1) (d) The Fund may not acquire for the relevant Portfolios:

(i) any shares carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of an issuing body; or

(ii) more than

- 10 % of the non voting shares of the same issuer;
- 10 % of the debt securities of the same issuer; and/or
- 10 % of the units of the same undertaking for collective investment,

provided that such limits shall not apply to the transferable securities issued or guaranteed by an EU-Member State or its local authorities or by a non-member State of the EU or issued by international public bodies of which one or more EU-Member States are members; and provided that the limits under (1) (d) (ii) second and third indent may be disregarded at the time of acquisition, if at that time net amount of the securities in issue cannot be calculated.

The limits in (1) (d) above further shall not apply to investments by a relevant Portfolio in one or more wholly-owned (except for qualifying shares) entities incorporated in a non-Member State which invests its assets mainly in the securities of issuing bodies of that State, where, under the legislation of that State, such a holding represents the only way in which the Fund can invest in the securities of issuing bodies of that State, provided that in its investment policy the company from the non-Member State complies with the limits laid down in the investment policies and restrictions referred to in the current prospectus of the Fund as amended from time to time.

The Fund will further not, in respect of the relevant Portfolios:

(2) make investments in or enter into transactions involving precious metals, commodities or certificates representing commodities otherwise than as permitted under the techniques and instruments described above;

(3) purchase or sell real estate or any option, right or interest therein, provided that the Fund may invest in securities secured by real estate or interest therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein;

(4) invest more than 5 % of the total net assets attributable to any relevant Portfolio in securities of other collective investment undertakings of the open-ended type. Such investments may be made by the Fund, only if:

(a) such collective investment undertaking of the open-ended type is recognised as an undertaking for collective investment in transferable securities (a «UCITS») within the meaning of Article 1 (2) of the EEC Directive 85/611 of 20th December, 1985;

(b) in the case of a UCITS linked to the Management Company by common management or control or by a substantial direct or indirect holding, or managed by a management company linked to the entity appointed by the Management Company (an «Investment Advisor» («Linked Funds»)) (i) the UCITS, in accordance with its constitutional documents must be one that specialises in investment in a specific geographical area or economic sector; and (ii) no fees or costs on account of the transactions relating to the units in the UCITS may be charged to the Fund;

(5) 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 securities) or make short sales of securities or maintain a short position; investments or other accounts in connection with option, forward or financial futures contracts, permitted within the limits referred to above, are not considered margin for this purpose;

(6) make Parallel Purchase and Sales of Currency for the account of any relevant Portfolio in amounts exceeding 10 % of the total net assets of that Portfolio taken at market value, such transactions to be made with a bank and to be effected only as a temporary measure for extraordinary or emergency purposes, including the redemption of Shares;

(7) mortgage, pledge, hypothecate or in any other manner transfer as security for indebtedness, any securities owned or held by the Fund, except as may be necessary in connection with the transactions permitted by paragraph (6) above on terms that the total market value of the securities so mortgaged, pledged, hypothecated or transferred shall not exceed that proportion of the total net assets of the relevant Portfolio necessary to secure such transactions; the deposit of securities or other assets in a separate account in connection with option or financial futures transactions shall not be considered mortgage, pledge, hypothecation or encumbrance for this purpose;

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

If the limitations in (1) (4) (6) and (7) are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights, it must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of its shareholders.

The Fund shall in respect of the Islamic Market Opportunities Portfolio observe the Investment Limitations below:

1. Futures purchase and sale contracts and/or the forward sale or purchase of currencies may be entered into by the Portfolio solely for hedging purpose and up to the nominal value of the underlying option contract.

2. The Portfolio will acquire options on securities, currencies and commodity futures, or engage in financial futures, forward contracts and commodity futures (to the extent permitted under limitation 4 below), if they are either dealt in on an regulated market which is operating regularly and open to the public or concluded by private agreements with first class financial institutions specialising in this type of transactions and who are participants in the over-the-counter market relating thereto. Premiums paid for the acquisition of options outstanding together, to the extent permitted only for hedging purposes, with margins for financial futures, forward contracts and commodity futures may not exceed eighty-five per cent (85 %) of the total net assets of the Portfolio.

3. A liquidity reserve of not less than fifteen per cent (15 %) of the total net assets of the Portfolio shall be maintained at all times to meet redemptions and expenses and to avail itself of market opportunities as may arise.

4. The Portfolio may not enter into commodity contracts other than commodity futures contracts or options thereon; the Investment Advisor may however, for cash consideration, acquire for the relevant Portfolios precious metals which are negotiable on an organised market.

5. An adequate spread of investment risks must be aimed at by sufficient diversification; premium paid to acquire any one option may not exceed the higher of fifteen per cent (15 %) of the total net assets of the Portfolio or USD 250,000.-.

6. Subject as above, premiums paid to acquire options outstanding having identical characteristics may not exceed the higher of five per cent (5 %) of the total net assets of the Portfolio or USD 250,000.-.

7. No open forward position concerning a single commodity or a single category of futures or forward contracts may be held, for which the margin required represents twenty per cent (20 %) or more of the total net assets of the Portfolio. This rule also applies to open positions resulting from the sale of options relating to such assets.

### 3. Stop loss orders and temporary discontinuation of trading

Should the calendar quarter end Net Asset Value per Share («QENAV») of the Shares relating to the Islamic Market Opportunities Portfolio diminish by 50 % or more from the first NAV of the same calendar quarter, trading in the Islamic Market Opportunities Assets under management of the relevant Investment Adviser will immediately be suspended and action taken by the Investment Advisor to liquidate open positions. Remaining cash assets will then be placed in PPSC&C transactions until the beginning of the next calendar quarter, pending a review of the market conditions by the Board upon a written report of the relevant Investment Advisor and, if appropriate, an asset allocation adjustment or other decision by the Board in respect of the relevant Portfolio's activity.

The implementation of stop loss by the Investment Adviser may in adverse market conditions result in losses arising from open positions exceeding the proportion of 50 % of the net Islamic Market Opportunities Assets; while futures and forward transactions are entered into only on an ancillary basis for hedging purposes, the commitments arising thereunder are not necessarily limited to the total net assets of the Portfolio, but shall in no case cause a liability in excess of such total net assets, in view of the fact that such derivatives are always entered into by way of «delta (difference) hedging» in relation with option contracts, so that appreciation and depreciation on these will respectively counterbalance each other; the Investment Adviser will endeavour to closely monitor the implementation of the stop-loss orders, so as to reduce potential losses arising from such transactions to an amount not exceeding, in any case, the total of the net Islamic Market Opportunities Assets.

## 7. Investment Techniques and Instruments

All the investment techniques and instruments described herein and used by the Fund's Portfolios shall comply with the Sharia.

The Fund may, under the conditions and within the limits laid down by law, regulation and administrative practice, employ techniques and instruments relating to transferable securities, provided that (i) such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management and (ii) relate to the assets of the Global Equities Portfolio and of the Emerging Markets Equities Portfolio, as well as the relating type of assets in the Series I Asset Allocation Portfolio.

### *1. Investment techniques and instruments relating to transferable securities*

#### 1. Options on transferable securities

The Fund shall purchase call and put options and sell covered call and put options on securities and deal in financial futures only if traded on a regulated market, which operates regularly and is recognised and open to the public or if these options are traded over the counter with broker-dealers who make markets in these options and who are first class financial institutions specialised in these types of transactions and are participants in the over the counter markets.

At the time of selling call options on securities, the Fund must hold in the relevant Portfolio either the underlying securities or equivalent call options or other instruments which may be used to adequately cover the liabilities arising therefrom. The securities underlying to said call options sold may not be realised as long as the options thereon shall not have expired, unless these are covered by matching options or by other instruments which may be used to this effect. The same applies to matching call options or other instruments held by the Fund, if it does not hold the underlying securities at the time of selling the relevant options.

Option positions on securities may be closed out at any time. The Fund shall not sell uncovered call options on securities.

Where put options on securities are sold, they should be covered either by equivalent put options already purchased, or by cash or liquid assets of an equivalent value.

The total commitment arising on the sale of put options on securities and the total commitment arising from financial futures on securities and from transactions undertaken for purposes other than hedging may not, at any time exceed the total net asset value of the relevant Portfolio; in this context, the commitment from transactions made for a purpose other than hedging is deemed to be equal to the aggregate of the exercise (strike) price of those options.

#### 2. Transactions relating to Futures and Options on Financial Instruments

Except for transactions on a mutual agreement basis as described below, transactions relating to futures and options on financial instruments may only relate to contracts which are dealt in on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public.

##### - Transactions made for a purpose other than hedging

Apart from option contracts on transferable securities and contracts relating to currencies, the Fund may, for a purpose other than hedging, purchase and sell futures contracts and option contracts on Sharia conform financial instruments, provided that the total commitments arising on these purchase and sale transactions together with the total commitment arising on the sale of call and put options on transferable securities at no time exceeds the net asset value of the relevant Portfolio.

Sales of call options on transferable securities for which the relevant Portfolio has sufficient coverage are not included in the calculation of the total commitment referred to above.

The commitment arising on futures contracts of the relevant Portfolios is equal to the liquidation value of the net position of contracts relating to similar financial instruments (after netting between purchase and sale positions), without taking into account the respective maturities.

The commitment deriving from options purchased and sold is equal to the sum of the exercise prices of those options representing the net position in respect of the same underlying asset, without taking into account the respective maturities.

- General: The total of the premiums paid to acquire call options and put options on transferable securities, together with the total of the premiums paid to acquire call and put options on other financial instruments for purposes other than hedging, may not exceed fifteen per cent (15 %) of the total net assets of the two relevant Series 2 Equity Portfolios; in respect of the Asset Allocation Portfolio, this limitation shall be applied likewise, in respect of the relevant type of assets not in excess of 15 % of forty per cent (being 6 %) of the total net assets of the Asset Allocation Portfolio's assets invested in Global Equities and not in excess of 15 % of thirty per cent (being 4.5 %) of the total net assets of the Asset Allocation Portfolio invested in Emerging Market Equities.

#### *II. Techniques and instruments to hedge exchange risks*

The Fund may further, within the description and limits laid down by the prospectus and by law, regulations and administrative practice, employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the hedging of the Fund's relevant assets and liabilities.

To this effect the Fund may enter into transactions the purpose of which is the conclusion of forward currency contracts, the sale of call options on currencies or the purchase of put options on currencies effected through contracts which are dealt in on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public. For the same purpose the Fund may also sell currencies forward or exchange currencies on a mutual agreement basis with first class financial institutions specialised in this type of transaction or who are participants in the over-the-counter market.

Each relevant Portfolio will deal in foreign exchange transactions only to hedge against exchange risks and provided that the value of such contracts does not exceed the total value of the assets denominated in the currency of such contracts nor may the duration of these assets exceed the period for which the respective assets are intended to be held.

### **8. Issue of Shares**

Shares of Class A, B and/or other classes of the relevant Portfolios shall be issued by the Management Company without undue delay upon receipt of full payment therefor by or on behalf of the Custodian. The issuance of Shares shall be evidenced by recording it on the Share-register of the Fund and by the issuance of Share-confirmations.

Shares shall be offered for sale on each Valuation Day (defined below) of the relevant Portfolio at a price (the «Offering Price per Share») based on the Net Asset Value per Share of the same Valuation Day, if the subscription order is received by the Transfer Agent by a time specified by the Board (the «Specified Time») on such Valuation Day, or otherwise in effect on the next Valuation Day of the relevant Portfolio, as the case may be, increased by a sales charge, if applicable, as described in the Prospectus.

The Fund at present issues Shares of Class A with a front-end load not exceeding 5 % of the net asset value per Share and Shares of Class B with a lower front-end load and subject to an ongoing shareholder liaison service fee not exceeding one per cent per annum of their net asset value. The Management Company may decide minimum amounts for the initial and ongoing shareholding in any Portfolio or Class of Shares, all as described in the Prospectus.

Shares will be issued on the relevant Valuation Day, subject to the receipt by or on behalf of the Custodian of the subscription price in the relevant currency corresponding to the Portfolio, as described in the Prospectus. The amounts calculated by or on behalf of the Management Company shall be payable within five bank business days in Luxembourg after the relevant Valuation Date or such other period as may be described in the Prospectus. All funds received, net of subscription fees, if applicable, will be invested in full and, if necessary, fractional Shares.

The Management Company may at its discretion elect to accept in certain cases subscriptions in kind by contribution of transferable portfolios securities or other permitted assets, in each case suitable within the investment policy of the relevant Portfolio, provided that their market value in an amount equivalent to the Offering Price for such Shares, or part thereof, will be verified by a special report of the Fund's independent auditors.

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 per Share may be increased by the amount of any such taxes or charges.

The Transfer Agent shall send a written statement of confirmation to the Shareholder, confirming execution of the order, without undue delay after its execution.

The Management Company may enter into a Share Distribution Agreement with one or more persons (which term, for purposes of this clause 8, includes any individual, partnership, corporation, trust or association) (hereinafter referred to 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 thereto shall deem fit, subject as below. Each Distributor may, with the consent of the Management Company, enter into agreements with other persons acting as Sub-Distributors for the offer and sale of Shares in various countries.

An applicant for Shares may be charged a front-end sales charge of such amount as the Distributor or Sub-Distributors (in each case «the relevant company») may determine either generally or in any particular case or cases, but not exceeding the percentage customary in any relevant jurisdiction and/or the maximum permissible under the Prospectus and all applicable laws and jurisdictions. The relevant company may differentiate between applicants as to the amount of such sales charge (within the permitted limit); the Fund may not pay from its own assets any brokerage or commission to agents in relation to the issue or sale of Shares.

### **9. Transfer of Shares, Shareholders' Meetings**

Every transfer or devolution of a 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 therefor by the Management Company. The transferee may present to the Transfer Agent the Share confirmation of the Transferor, duly signed, in order that the Transfer Agent may issue a new Share confirmation in the name of the Transferee.

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 therefor by the Management Company the same person to represent such joint or beneficial owners in their 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 therefor 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.

Except as otherwise specifically provided in these Management Regulations, there will be no meeting of Shareholders.

#### **10. Pre-emptive rights, Exchange rights into another category or Class of Shares, Minimum investment in Shares, Restrictions on ownership of Shares**

No Shareholder, by virtue of being a Shareholder, shall have any preferential right to purchase or subscribe to any Shares which may thereafter be sold or issued, except as below.

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, except for voting rights which can only be exercised by whole Shares.

The Shareholders are entitled, subject as described in the prospectus, to exchange all or part of their investment in the relevant Portfolios described in the Prospectus, by a request addressed to the Management Company or its designated agent directly or through the Distributor or a Sub-Distributor, provided that the Shareholder will be charged a fee of up to 0.25 % of the Net Asset Value of the former Shares, payable to the relevant Distributor or Sub-Distributor through whom the Shares were subscribed.

The value at which Shares shall be exchanged into Shares of the same Class of another relevant Portfolio shall be based on their respective Net Asset Values on the same Valuation Day, if the exchange order is received by the Transfer Agent by the Specified Time on such day, or otherwise on the next relevant Valuation Day, as the case may be.

The Board may from time to time determine a minimum investment in Shares of any one of the Portfolios, which shall in respect of Shares of Class A be not less than USD 10,000.- (except that such minimum amount for Class A or Class B Shares of the Islamic Market Opportunities Portfolio shall be USD 17,500.-) or a total investment in the Fund of not less than USD 50,000.- in respect of Class A Shares or USD 25,000.- in respect of Class B Shares, or in each case such other amounts as described in the current Prospectus for subscriptions to any Portfolio and/or Class of Shares, and, in case such minimum is not maintained due to a transfer and/or redemption, compulsorily redeem the remaining lower number of Shares at their current Net Asset Value and make payment of the proceeds thereof to the Shareholder.

The Management Company shall comply, with respect to the issuance of Shares, with the laws and regulations of the countries where the Shares are offered or sold. The Management Company may, at its discretion, discontinue temporarily, cease definitively or limit the issuance of Shares at any time to any person (which term, for purposes of this clause, 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.

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, except in a transaction which does not violate securities laws of the United States of America.

As used in this clause «United States person» means any national or person resident or normally resident in the United States of America or a partnership organised or existing in 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 included in gross income for the purpose of computing United States federal income tax. All offers and issuances of Shares will be in conformity with the foregoing.

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 Pooling of Assets

The net asset value per Share (herein referred to as the «Net Asset Value per Share») and the Offering and Redemption Prices are determined on each relevant Valuation Day (as defined below).

The consolidated accounts of the Fund shall be expressed in US Dollars.

The Net Asset Value per Share shall be expressed in US Dollars or, in the case of future additional categories or Classes of Shares, in such currency of an OECD country as may be determined by the Board. The Offering and Redemption Prices per Shares 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 at least once a month, on such day or days («Valuation Days») as determined by the Board and with reference, in respect of the relevant Portfolio, to such day(s) being a bank business day in Luxembourg or, as the Board may decide and disclose in the prospectus, in Luxembourg and Geneva, all as described in the then current Prospectus, except in case of suspension of the Net Asset Value determination of such shares or of the issue of such Shares as described herein.

For the purpose of effective management and proper internal administrative, custodial and accounting treatment, the Management Company may invest and manage all or part of the assets relating to two or more Portfolios on a pooled basis.

Any such asset pool(s) shall be formed by transferring from time to time from the participating Portfolios to the pool(s) cash, securities or other permitted assets (subject to such assets being appropriate with respect to the investment objective and policies of the relevant Portfolios). Thereafter, the Board of Directors may from time to time make further transfers to each asset pool. Assets may also be withdrawn from the asset pool and transferred back to the relevant Portfolios up to their entitlement therein, which shall be measured by reference to notional accounting units in the asset pool(s).

Such accounting units shall upon the formation of the asset pool be expressed in US Dollars or in such currency as the Management Company shall consider appropriate and shall be allocated to each participating Portfolio in an aggregate value equal to the cash, securities and/or other permitted assets contributed; the value of the notional accounting units of a pool of assets shall be determined on each relevant Valuation Day by dividing its net assets (being its total asset less its relating total liabilities, including Islamic purification amounts to be paid to charities nominated upon proposal of the Sharia Advisor) by the number of notional units issued and/or subsisting and shall be rounded to the nearest fraction as determined by the Management Company.

When additional cash or assets are contributed to or withdrawn from an asset pool, the allocation of units of the participating Portfolio concerned will be increased or reduced, as the case may be, by a number of units determined by dividing the amounts of cash or the value of assets contributed or withdrawn by the current value of a unit. Where a contribution is made in cash, it shall be treated for the purpose of this calculation as reduced by an amount which the Board of Directors consider appropriate to reflect fiscal charges and dealing and purchase costs which may be incurred in investing the cash concerned; in the case of cash withdrawal, a corresponding addition will be made to reflect costs which may be incurred in realising securities or other assets of the asset pool.

Dividends, interest and other distributions of an income nature received in respect of the assets in an asset pool may be immediately credited to the participating Portfolios in proportion to their respective participation in the asset pool at the time of receipt. Upon the dissolution of the Fund, the assets in an asset pool will (subject to the claims of creditors) be allocated to the participating Portfolios in proportion to their respective participation in the asset pool.

The net asset value per Share of each Class A, B or other of each Portfolio equals the total relevant portion of the Net Asset Value of a Portfolio's assets on a Valuation Day divided by the total number of Shares (full and fractional) of the relevant Class of that Portfolio then outstanding.

Investment transactions shall be accounted for on the trade date.

Subject as below, portfolio securities and debt instruments which are listed on stock exchanges or traded on other regulated markets are valued at the last known price on the principal market on which such securities are traded as of the close of business on such markets immediately preceding the determination of Net Asset Value of the Portfolio.

Securities or other debt instruments not traded on such markets are valued at the last available price obtained from one or more dealers or pricing services approved by the Board.

If such prices are not representative of their fair value, all such securities as well as options, futures and other investments are valued at the fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by or under the direction of the Board of the Management Company (the «Board»).

Any liquidities will be valued at their nominal amount and these assets, as well as all other assets or liabilities initially expressed in terms of foreign currencies will be translated into US Dollars or the relevant currency, as the case may be, at the market rates prevailing at the time of valuation.

Generally, trading in foreign securities and in transferable debt securities is substantially completed each day at various times prior to the close of the relevant Valuation Day. The values of such assets used in computing the Net Asset Value of the Shares are determined as of such times. Foreign currency exchange rates are also generally determined prior to the close of the relevant Valuation Day. Occasionally, events affecting the values of such assets and such exchange rates may occur between the times at which they are determined and the close of the relevant Valuation Day which will not be reflected in the computation of the Net Asset Value per Share. If events materially affecting the value of such assets occur during such period, then these securities or exchange rates will be valued at their fair value as determined in good faith by or under the direction of the Board.

Assets corresponding to Parallel Purchase and Sale of Commodities or currencies shall be valued at their nominal value (except as may be impaired by provisions deemed necessary by the Board, based on the credit analysis provided by the relevant Investment Advisor), provided that relating profit will be accrued on a prorata temporis basis.

Trade Finance Investments will be valued in accordance with the following criteria:

Where  $D^1$  = spot date of a transaction for the purchase of the commodity by the Portfolio

$D^2$  = date of Net Asset Valuation

$D^3$  = forward date of a transaction for the sale of the commodity by the Portfolio

$T^1 \dots T^n$  = individual trade finance transactions

Net Assets =

Principal  $T^1$  + (Agreed Profit  $T^1$ ) \*  $((D^2 - D^1) / (D^3 - D^1))$  plus

Principal  $T^2$  + (Agreed Profit  $T^2$ ) \*  $((D^2 - D^1) / (D^3 - D^1))$  plus

Principal  $T^n$  + (Agreed Profit  $T^n$ ) \*  $((D^2 - D^1) / (D^3 - D^1))$  minus

Any reserve for loss (or loss incurred) notified to the Custodian by the Investment Advisor plus the valuation or proceeds (up to the value of the loss) of related supporting collateral.

The decisions by - or on behalf of - 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 per Share shall be certified on each Valuation Day by a person or persons duly authorised to this effect by the Management Company and any such certificate shall be conclusive, except in the case of manifest error.

## 12. Suspension of Share Issuance, Exchange and Redemption and of Calculation of the Net Asset Value

The Management Company may suspend temporarily the issuance and the redemption of Shares of Series 1 or any of the Series 2 Shares as well as the right to exchange Shares of Series 1 or 2 into those of the same Class A or B or other class of another Portfolio and the calculation of the Net Asset Value per Share of any such Shares:

(a) during any period when any market or stock exchange, which is a principal market or stock exchange, on which a material part of the Fund's investments of the relevant Portfolio for the time being is 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 by the Fund of investments of the relevant Portfolio 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 relevant investments or the current prices on any market or stock exchange; or

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

The Management Company may also suspend the issue of Shares of any Series, category or Class and the exchange of Shares of other relevant Portfolios into those of the same Class A or B of another Portfolio if the net assets of any Portfolio are, subject as below, reduced for more than 30 consecutive days to less than USD ten million, or the net assets of the Islamic Market Opportunities Portfolio are reduced for a period of more than 30 consecutive days, to less than USD two million and would not exceed such amount by virtue of the new subscription and/or exchange.

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

Shareholders having requested exchange or 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 the relevant Valuation Day. Shares may also be redeemed as provided in clause 10 of these Management Regulations.

The Redemption Price shall be based on the Net Asset Value per Share of the relevant Portfolio and Class as determined on the Valuation Day on which a valid redemption order is received by the Transfer Agent prior to the Specified Time or otherwise on the next Valuation Day.

Shares are redeemed subject to a charge of up to 0.50 % of the Net Asset Value of such Shares, payable to the Distributor, Sub-Distributor or relevant Authorised Agent, subject to fair and equal treatment of shareholders in identical or analog conditions on any Valuation Day.

The Redemption Price shall be payable in US Dollars and/or as may be specified in the Prospectus, in the Payment Currency (which for certain Classes of Shares may include US Dollars) elected by the applicant or, if no such election is made by the applicant, by or on behalf of the Management Company.

Payments for redeemed Shares are transmitted normally for value within five bank business days in Luxembourg, if the last such day is also a bank business day in New York, or otherwise on the next such day, after the relevant day on which the redemption order is executed.

The Management Company shall use its best efforts to maintain an appropriate level of liquidity in the assets of each Portfolio so that redemption of the Shares may under normal circumstances be made without undue delay after request by Shareholders. The Management Company shall, however, in exceptional cases, when sufficient liquidity is not readily available, be entitled, subject to obtaining the approval of the Custodian, to implement redemption requests only after the sale of corresponding assets in the relevant Portfolio shall have been effected without delay.

## 14. Charges of the Fund

All expenses of the creation and operation of the Fund are borne by the Fund. These include the remuneration of the Administrator, the Transfer Agent, the Management Company and of the Sharia Advisor and the reasonable fees (if any), and travel expenses of the Management Company's directors and professional advisers, the remuneration of the Custodian and any transaction related charges of clearing systems and/or Correspondents, the fees and disbursements



of lawyers, accountants and other experts retained on behalf of the Fund, fees relating to the registration of the Fund and the listing of its Shares, taxes, the costs of convening and holding meetings of holders of Shares, the cost of liability insurance or fidelity bonds, the cost of printing share certificates and all other documents prepared in connection with the Fund and the Shareholders' reports. Charges shall be allocated to the relevant Series and Classes of Share for which they were incurred or otherwise prorated to each of them, based on objective criteria (such as the respective size of their net assets at any time) laid down in the Valuation Regulations approved by the Board. All recurring expenses will be charged first against income, then against capital gains, if any, and then against assets.

The remuneration of the Management Company, which includes the remuneration of the Investment Advisors (other than the performance fee stated below), shall be as follows, expressed as a per annum percentage of the Net Assets of the relevant Portfolios computed and accrued on each Valuation Day and payable monthly in arrears:

- Parallel Purchase and Sale of Currencies and Commodities	0.50 %
- Trade Finance	0.75 %
- Global Equities	1.25 %
- Emerging Markets Equities	1.50 %
- Islamic Market Opportunities (plus the performance fee)	2.00 %

In the case of Series 1 Asset Allocation Portfolio the remuneration will be assessed at the rate corresponding to the relevant type of investments as per its asset allocation mix, computed and accrued on each Valuation Day and payable monthly in arrears.

Based on the initial range of asset mix described in relation with the Series 1 Asset Allocation Portfolio, the weighted flat remuneration of the Management Company, expressed as a percentage of its total net assets, shall be 1.02 % and within the maximum permitted ranges of asset mix, it shall not exceed 1.1375 % thereof (subject as below).

In syndicated trade-finance transactions arranged by a third party financial institution, and in which FF(S) participates as fiduciary for the relevant Portfolios for a portion of such syndication, there may be a customary up-front arranger fee while the relevant remuneration of the Management Company expressed as a fraction of per cent fee is based, as is market practice, on the gross amount of its prorata participation in the syndicated trade finance.

The Investment Advisor for Islamic Market Opportunities Assets shall be entitled to a performance fee charged to the Islamic Market Opportunities Portfolio and, in respect of the relevant type of assets to the Series 1 Asset Allocation Portfolio, payable quarterly in arrears, and provisioned upon calculation of every Net Asset Value. This performance fee shall be payable only in the event that the most recent calendar quarter end Net Asset Value per Share of the Islamic Market Opportunities Portfolio («QENAV») is higher than any previous QENAV, and shall be payable at the rate of 20 % of the difference between the most recent QENAV and the highest preceding QENAV and, in respect of the relevant type of assets held by the Series 1 Asset Allocation Portfolio, on a prorata basis assessed on the relevant Islamic Market Opportunities type of assets held by it, in each case after eliminating the cash effect of subscriptions and redemptions during the relevant quarter.

There shall be no carry forward for calculation purposes of negative performance during prior calendar quarters.

The Administrator shall be entitled from the Fund to its customary fees as agreed from time to time in writing for services rendered namely in the determination of the Net Asset Value per Share of all Portfolios and Classes of Shares and of the Offering and Redemption Price per Share of the relevant Shares in US Dollars.

The Sharia Advisor shall be entitled from the Fund to a remuneration for performing and discharging its defined activities and responsibilities of 0.25 % p.a. of the net assets of the Global Equities Portfolio, the Emerging Markets Equities Portfolio, the Islamic Market Opportunities Portfolio and on the relevant type of assets of the Series 1 Asset Allocation Portfolio.

Within the maximum range of asset mix described in relation with the Series 1 Asset Allocation Portfolio, the weighted Sharia Advisory flat fee, expressed as a percentage of the total net assets of the Fund, shall not exceed 0.1625 % thereof. This shall be computed on each Valuation Day and payable quarterly in arrears.

The Investment Advisor of the Islamic Market Opportunities Portfolio shall be entitled to the performance fee on the portion of the relevant type of assets in the Asset Allocation Portfolio even in case the overall net results and performance of the Series 1 Shares is negative.

The remuneration of the Custodian is at customary rates, based on a percentage of the net assets of each Portfolio or as flat transaction charges, as the case may be, and shall be computed on each Valuation Day and payable monthly in arrears.

Notice shall be given to Shareholders at least one month prior to the effective date of any increase in the annual remuneration of the Management Company or of the performance fee of the relevant Investment Advisor; in such case the current prospectus shall be updated and the shareholders shall be offered by a 30 days' prior notice the entitlement to redeem the Shares or to exchange them into Shares of the same Class A, B or other relating to another Portfolio, free of charge.

The formation expenses and other appropriate charges for registering the Shares for sale to the public in various jurisdictions are capitalised and amortised over a period of five years, in accordance with generally accepted accounting principles. The allocation of such expenses shall be made to the Portfolios on the basis of their net assets and shall be rebalanced, including any subsequently launched new Portfolios, at least quarterly on such accrual basis, together with the formation expenses of such new Portfolios, if any. Organisational costs of an additional Portfolio after such period will be written off against all Portfolios in proportion of their respective net assets within the then current financial year of the Fund.

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 in the relevant Portfolio.

### 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 30th June. The first accounting period will be from inception to 30th June, 1998.

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 accounts of the Fund and the results of operations for each of its Portfolios.

### 16. Dividends

Dividends, if any, in respect of Shares of any Class may be declared out of current net investment income and of net realised capital gains, in the form of cash or stock dividends to Shareholders on record as of a date determined by the Management Company.

### 17. Amendment of the Management Regulations

The Management Company and the Custodian may, without submitting the proposal to the Shareholders of the Fund for approval:

(i) amend in whole or in part the Management Regulations by mutual agreement between the Management Company and the Custodian if the Custodian certifies in writing that in its opinion the proposed alteration or addition: either (a) is necessary to make possible compliance with fiscal or other statutory or official requirements, or (b) does not materially prejudice the interests of the holders of any Class of Shares and does not to any material extent release the Custodian, the Management Company or any other person from any liability or responsibility to holders of Shares and does not increase the costs and charges payable from the deposited property;

(ii) increase the fees paid to the Administrator, the Transfer Agent, the Custodian or the Management Company within reasonable market usances, provided that any such increase of annual fees as may be payable to the Management Company or to service providers shall become effective only after a one month's prior notice thereof shall have been given to the Shareholders, during which period they may redeem their Shares without charge.

The Management Company and the Custodian will submit any material change of the investment objective or policies of a Portfolio or Class of Shares to the prior approval by the shareholders in general meeting, or, as the case may be, in class meeting(s) of the relevant Shares, in accordance with the quorum and majorities provided below:

General meetings of Shareholders shall be subject to the convening notices and quorum requirements as follows:

A notice containing the agenda of the meeting shall be sent to each Shareholder not less than 15 days prior to the general meeting.

At its first general meeting of Shareholders, a quorum of one half of the Shares issued shall be required. If such quorum is not reached, the Shareholders shall be reconvened by notices given not less than 15 days prior to the second meeting at which no quorum shall be required.

Decisions at any such meetings shall require a majority of fifty (50) % of the votes of the Shares present or represented and a majority of fifty (50) % of the votes of the Shares of the affected Portfolio(s), if any, expressed at a special meeting of the holders of such Shares, provided that a merger among two or more Portfolio(s) of the Fund may be approved at a simple majority of the relevant Shares present or represented at the special meeting of each of the Classes concerned, no quorum of presence being required.

Upon their approval by the shareholders, material changes of the investment objective or policies will become effective, subject to a one month's prior notice thereof to be given to the Shareholders during which period they may redeem their Shares without charge.

The Management Company with the approval of the Custodian, may (without consulting the Shareholders) take such action and effect such modifications of the Investment Limitations to introduce further Investment Limitations as may be necessary in order to qualify the Shares for sale in other countries.

Each amendment will become effective five days after its publication in the Mémorial. Written notice to Shareholders of the effectiveness of each amendment of the Management Regulations shall be provided with the next statement of account following its effectiveness. Such notice shall either state the text of the amendment or summarise its content and provide that the complete text of the amendment shall be sent to any Shareholder upon request.

### 18. Reports, Notices and Publications

The Fund shall make available unaudited semi-annual reports on or before the last day in February in each year showing current investments and other information for the period ended on 31st December of the previous year. Shareholders will also receive on or before 31st October in each year an annual report for the period ended on 30th June, including financial statements audited by an independent auditor. The financial reports shall in each case contain a report by the Sharia Advisor on compliance of the Fund with the principles of Sharia.

The Fund also intends to make available to shareholders and potential investors at the same dates abridged versions of the financial reports referred to above, while such abridged annual reports and abridged semi-annual reports will contain the offer to provide those persons, upon request and free of charge, a copy of the complete version of such document, which are also available at the offices of the Registrar and Transfer Agent, the Distributors and Paying Agents in certain countries where the Shares are registered for public offer and sale.

Registered Shareholders will receive at regular intervals, not less than once a year, statements of account showing all purchases, exchanges and redemptions with respect to Shares held by such Shareholders during the preceding period, the Share balance and the Net Asset Value per Share for each Class of Shares held by such Shareholders at the relevant date.

Amendments of these Management Regulations and notices to the Shareholders with respect to the dissolution and liquidation or merger of the Fund and/or of a Portfolio, and/or the launch or discontinuation of the issue and exchange of Shares will be published in the Mémorial, in the Luxemburger Wort and in such other newspapers as the Board may determine.

### **19. Duration, Liquidation and Merger of the Fund or of a Portfolio**

The Fund is established for an unlimited period and may have unlimited assets; however, it, or any of its Portfolios, 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 and in three newspapers with adequate circulation to be determined by the Management Company of which one published in Luxembourg. Issuance, exchange and redemption of Shares will be discontinued upon an event of liquidation specified in the 1988 Law and a provision for liquidation costs will be made at the time of the first such publication.

The Management Company or, in the event of its dissolution, its liquidators will realise the assets of the Fund or of the relevant Portfolios in the best interest of the Shareholders of the relevant Portfolios or Class(es) 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 the Shareholders concerned (at the registered addresses of each, or, if none, to be held on account with the Custodian for each such Shareholder) prorata in proportion to the Shares of the relevant Portfolio and/or Class of Shares held by each, after deduction of liquidation fees and expenses. Any amount remaining on account with the Custodian unclaimed at the close of the liquidation of the Fund may be converted into the currency having legal tender in the Grand Duchy of Luxembourg 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.

If for a period of more than 30 consecutive days the Net Asset Value of all outstanding Shares shall be less than 25 million US Dollars or the Net Asset Value of the outstanding Shares of a particular Portfolio shall be less than 10 million US Dollars (or in respect of the Islamic Market Opportunities Portfolio less than 2 million US Dollar) or if the Board deems it appropriate because of changes in the economic or political situation affecting the Fund or the relevant Portfolio, the Management Company may, by one month's prior written notice to all holders of Shares, or to the holders of the relevant category of Shares, as the case may be, redeem on the next Valuation Day following the expiration of the notice period all (but not less) of the Shares (or of the Shares of the relevant Portfolio, as the case may be) not previously redeemed or exchanged, or merge that Portfolio with another Portfolio of the Fund or with a Luxembourg undertaking for collective investment (provided in the latter case that it or its relevant Portfolio(s) have an investment objective and policies which are Sharia conform), in each case at their Net Asset Value at such Valuation Day.

Termination of a Portfolio or liquidation of the Fund with compulsory redemption of all relevant Shares or the merger of a Portfolio with another Portfolio of the Fund or the merger of a Portfolio or of the Fund with another Sharia conform Luxembourg undertaking for collective investment, in each case for reasons other than the minimum size of its assets or because of changes in the economic and political situation affecting the relevant Portfolio or the Fund, may be effected only upon prior approval by the shareholders of the relevant Portfolio or of the Fund to be terminated or merged, at a duly convened class or general meeting which may be validly held without quorum and decided by a majority of 50 per cent of the Shares present or represented. In case of termination with compulsory redemption or merger, the Net Asset Value per Share of the relevant Portfolio(s) or of the Fund shall, as from the date of mailing and publication of the notice of termination or merger, reflect notional realisation costs of the assets of the relevant Portfolio(s) or of the Fund being terminated.

A merger so decided by the Management Company or approved by the shareholders of the Fund or of the affected Portfolio(s) will be effected on the basis of the relevant respective Net Asset Values at the Valuation Date next following the expiry of one month's prior notice period and will be binding on the holders of Shares of the relevant Portfolio(s) upon the expiry of such notice period, during which the shareholders concerned may redeem their relevant Shares without a redemption charge.

In case the net assets of the Fund have fallen below two thirds of the legal minimum, which is the equivalent in Dollars to 50 million Luxembourg francs, the Luxembourg supervisory authority may, having regard to all circumstances, compel the Management Company to put the Fund into liquidation.

The net liquidation proceeds of any Portfolio shall be distributed among the holders of the Shares of Class A, B or other Class relating thereto.

Any amount remaining on account with the Custodian unclaimed at the close of liquidation of the Fund or within a period of six months in the case of termination of a Portfolio may be converted into the currency having legal tender in the Grand Duchy of Luxembourg and deposited by the Custodian for 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 or 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 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.

## 20. 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 clause 19 with respect to the proceeds of liquidation.

## 21. Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language

These Management Regulations are governed by and shall be construed in accordance with the laws 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, exchange 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. Furthermore, 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.

## 22. Responsibility of the Management Company and of the Custodian

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

The Management Regulations are effective as of the date of their execution on 12th June, 1997 and will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

AEB / FFS MANAGEMENT COMPANY

Signatures  
Director

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A.

as Custodian of  
ISLAMIC MULTI-INV ESTMENT FUND  
Signatures

(21413/281/1223) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juin 1997.

---

## ILC LICENSING CORPORATION S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.  
R. C. Luxembourg B 50.081.

### EXTRAIT

Il ressort d'une résolution du conseil d'administration du 1<sup>er</sup> avril 1997 que Monsieur Harold Lyell Hutton a démissionné de son poste d'administrateur avec effet immédiat.

Luxembourg, le 3 juin 1997.

Pour extrait conforme  
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 juin 1997, vol. 493, fol. 12, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(20148/514/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 juin 1997.

---

## INTERNATIONAL LICENSING CORPORATION S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.  
R. C. Luxembourg B 50.381.

### EXTRAIT

Il ressort d'une résolution du conseil d'administration du 1<sup>er</sup> avril 1997 que Monsieur Harold Lyell Hutton a démissionné de son poste d'administrateur avec effet immédiat.

Luxembourg, le 3 juin 1997.

Pour extrait conforme  
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 juin 1997, vol. 493, fol. 12, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(20150/534/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 juin 1997.

---

## I.F.M.A., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

En qualité d'ancien domiciliataire de la société I.F.M.A., S.à r.l., le siège à l'adresse:  
9, rue du Chemin de Fer, L-8057 Bertrange est dénoncé avec effet immédiat.

Bertrange, le 1<sup>er</sup> juin 1997.

N. Clabbers de Deken  
Gérante et Propriétaire

Enregistré à Mersch, le 9 juin 1997, vol. 122, fol. 95, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): W. Kerger.

(20329/228/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 juin 1997.

---

**PERTINAX HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.  
R. C. Luxembourg B 49.571.

## RECTIFICATIF

Dans le Mémorial C N° 237 du 15 mai 1997 à la page 11370, il doit être lu MERCIMMO S.A., avec siège social 38, avenue Jacques Sermon, B-1083 Bruxelles et non MERCINNO S.A. comme publié.

FIDUCIAIRE RUTLEDGE & ASSOCIES S.A.

Signature

Agent domiciliataire

Enregistré à Luxembourg, le 10 juin 1997, vol. 493, fol. 27, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(20398/521/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 juin 1997.

**SILCO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-4171 Esch-sur-Alzette, 144, boulevard Kennedy.  
R. C. Luxembourg B 30.524.

Il résulte d'une lettre datée du 31 mai 1997 que Mme Annie Lemarquis démissionne de ses fonctions de gérante avec effet immédiat.

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

Esch-sur-Alzette, le 2 juin 1997.

Pour la société

Signature

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 4 juin 1997, vol. 306, fol. 59, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): Signature.

(20198/592/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 juin 1997.

**SOMERVOORT S.A., Société Anonyme.**

En qualité d'ancien domiciliataire de la société SOMERVOORT S.A., le siège à l'adresse:  
9, rue du Chemin de Fer, L-8057 Bertrange est dénoncé avec effet immédiat.

Bertrange, le 1<sup>er</sup> juin 1997.

N. Clabbers de Deken

Gérante et Propriétaire

Enregistré à Mersch, le 9 juin 1997, vol. 122, fol. 95, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): W. Kerger.

(20436/228/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 juin 1997.

**AUTOSELECTION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée, en liquidation.**

Siège social: Dahl.

Le soussigné Jos. Thill, demeurant à Hosingen, 11, Cité Thiergart, démissionne de sa fonction de liquidateur de la firme AUTOSELECTION, S.à r.l., avec effet immédiat.

Hosingen, le 11 juin 1997.

J. Thill.

Enregistré à Diekirch, le 12 juin 1997, vol. 259, fol. 28, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): M. Siebenaler.

(91208/999/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 13 juin 1997.

**STORK S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 39.528.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 1997, vol. 490, fol. 58, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

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

Luxembourg, le 21 mars 1997.

Pour STORK S.A., Société Anonyme

CREGELUX

Crédit Général du Luxembourg

Société Anonyme

Signature

Signature

(11104/029/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**STORK S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 39.528.

Le Conseil d'Administration se compose comme suit:

Monsieur Gérard Birchen, employé de banque, Oberkorn,  
Madame Marie-José Reyter, employée de banque, Freylange,  
Monsieur Edward Bruin, maître en droit, Mondercange,  
Monsieur Dirk Van Reeth, licencié en droit, Olm.

Commissaire aux comptes:

Monsieur Christian Agata, employé de banque, Wecker.

Luxembourg, le 12 mars 1997.

Pour STORK S.A., Société Anonyme  
CREGELUX

Crédit Général du Luxembourg  
Société Anonyme

Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 1997, vol. 490, fol. 58, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11105/029/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**STEEL TRADING AND CONSULTING INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Strassen, 3, rue Thomas Edison.  
R. C. Luxembourg B 42.049.

*Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale du 20 janvier 1997*

Il résulte de décisions prises par l'Assemblée Générale que Maître Monique Watgen et Monsieur Victor Marx sont nommés au poste d'administrateur de la société. Leur mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale ordinaire à tenir en 1998.

L'Assemblée a en outre nommé Monsieur Victor Marx, administrateur-délégué de la société, avec pouvoir de signature individuelle afin de représenter ladite société en toutes circonstances.

Pour la société  
Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 5 mars 1997, vol. 490, fol. 17, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11102/000/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**STER DER ZEE HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1526 Luxembourg, 50, Val Fleuri.  
R. C. Luxembourg B 51.784.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 68, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

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

Luxembourg, le 21 mars 1997.

Signature.

(11103/727/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**SEALS, SWAP ENHANCED ASSET LINKED SECURITIES S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 48.706.

*Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 3 février 1997*

- Les mandats de CORPORATE ADVISORY SERVICES LTD, CORPORATE MANAGEMENT CORP et CORPORATE COUNSELORS LTD en tant qu'administrateurs de la société ont été renouvelés jusqu'à la prochaine assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 1996.

Le mandat de ARTHUR ANDERSEN, Société Civile en tant que commissaire aux comptes de la société a été renouvelé jusqu'à la prochaine assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 1996.

- Le siège social de la société a été transféré de Luxembourg, 13, boulevard Royal à Luxembourg, 50, route d'Esch.

Luxembourg, le 14 février 1997.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 14 mars 1997, vol. 490, fol. 48, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11108/595/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**SUPINVEST S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 57.211.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le douze mars.

Par-devant Maître Marthe Thyès-Walch, notaire de résidence à Luxembourg, soussignée.

A comparu:

Monsieur Serge Kranczenblum, employé privé, demeurant à Metz (France);

agissant en sa qualité de mandataire spécial du conseil d'administration de la société anonyme SUPINVEST S.A., ayant son siège social à L-2960 Luxembourg, 11, rue Aldringen, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 57.211, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 6 décembre 1996, non encore publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, et dont les statuts n'ont subi à ce jour aucune modification;

en vertu d'un pouvoir lui conféré par décision du conseil d'administration, prise en sa réunion de ce jour; un extrait du procès-verbal de ladite réunion, après avoir été signé ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, restera annexé au présent acte avec lequel il sera formalisé.

Lequel comparant, agissant ès dites qualités, a requis le notaire instrumentant de documenter, ainsi qu'il suit, ses déclarations et constatations:

I. - Que le capital social de la société anonyme SUPINVEST S.A., prédésignée, s'élève actuellement à deux cent mille dollars US (USD 200.000,-), représenté par deux cents (200) actions d'une valeur nominale de mille dollars US (USD 1.000,-) chacune, intégralement libérées.

II. - Qu'aux termes de l'article trois des statuts, le capital autorisé a été fixé à cinq millions de dollars US (USD 5.000.000,-) et le conseil d'administration a été autorisé à décider de la réalisation de cette augmentation de capital, l'article trois des statuts se trouvant alors modifié de manière à correspondre à l'augmentation de capital intervenue.

III. - Que le conseil d'administration, en sa réunion de ce jour et en conformité des pouvoirs à lui conférés aux termes de l'article trois des statuts, a réalisé une première tranche de l'augmentation de capital autorisé et notamment à concurrence de vingt mille dollars US (USD 20.000,-), en vue de porter le capital de son montant actuel de deux cent mille dollars US (USD 200.000,-) à deux cent vingt mille dollars US (USD 220.000,-), par la création et l'émission de vingt (20) actions nouvelles d'une valeur nominale de mille dollars US (USD 1.000,-), chacune, à souscrire et libérer intégralement en numéraire et jouissant à partir du jour de la réalisation de l'augmentation de capital des mêmes droits et avantages que les actions anciennes.

IV. - Que le conseil d'administration en sa réunion de ce jour, après avoir supprimé le droit préférentiel de souscription des actuels actionnaires, a admis à la souscription de la totalité des actions nouvelles, la société de droit luxembourgeois LADA HOLDING S.A., ayant son siège social à L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

V. - Que les vingt (20) actions nouvelles ont été souscrites par la société LADA HOLDING S.A., prémentionnée, et libérées intégralement par versement en numéraire à un compte bancaire au nom de la société anonyme SUPINVEST S.A., prédésignée, de sorte que la somme de vingt mille dollars US (USD 20.000,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de cette dernière, ce dont il a été justifié au notaire instrumentant par la présentation des pièces justificatives de souscription et de libération.

VI. - Que suite à la réalisation de cette première tranche de l'augmentation de capital autorisé, le premier alinéa de l'article trois des statuts est modifié en conséquence et a la teneur suivante:

A) Version française:

«**Art. 3. Premier alinéa.** Le capital social est fixé à deux cent vingt mille dollars US (USD 220.000,-) représenté par deux cent vingt (220) actions de mille dollars US (USD 1.000,-) chacune.».

B) Version anglaise:

«**Art. 3. First paragraph.** The corporate capital is fixed at two hundred and twenty thousand US dollars (USD 220.000.-) represented by two hundred and twenty (220) shares with a par value of one thousand US dollars (USD 1.000.-) each.».

*Evaluation*

Pour les besoins de l'enregistrement, l'augmentation de capital ci-avant réalisée est évaluée à LUF 705.000,- (sept cent cinq mille francs luxembourgeois).

*Frais*

Les frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, sont évalués sans nul préjudice à la somme de quarante mille francs luxembourgeois.

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

Et après lecture, le comparant prémentionné a signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: S. Kranczenblum, M. Walch.

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 1997, vol. 97S, fol. 38, case 3. – Reçu 7.050 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

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

Luxembourg, le 19 mars 1997.

M. Thyès-Walch.

(11106/233/67) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**SUPINVEST S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 57.211.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 21 mars 1997.

M. Thyès-Walch.

(11107/233/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

---

**SWEETHEART S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 54.956.

Le siège de la société SWEETHEART S.A. sise au 3A, rue Guillaume Kroll à L-1882 Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le n° 54.956 a été dénoncé avec effet au 17 décembre 1996 par son agent domiciliataire.

Messieurs Marc Muller, Alain Noullet et Jean-François Bouchoms ont démissionné de leur fonction d'administrateur de la société en date du 17 décembre 1996.

Monsieur Jean-Marc Faber a démissionné de sa fonction de commissaire aux comptes de la société en date du 17 décembre 1996.

Pour publication et réquisition  
PADDOCK S.A.  
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 68, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11109/717/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

---

**TECHNI TOITURE SERVICES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1274 Howald, 60, rue des Bruyères.  
R. C. Luxembourg B 44.854.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 68, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

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

(11111/717/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

---

**TRADEUS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 49.378.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire de la société tenue en date du 17 février 1997, que:

- décharge pleine et entière a été donnée aux gérants de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions,

- le mandat de Messieurs Patrick Robert Stephan et de Jörg Franke en tant que gérants a été renouvelé jusqu'à la prochaine assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 1997.

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

Luxembourg, le 18 février 1997.

Pour la société  
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 mars 1997, vol. 490, fol. 48, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11114/595/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

---

**TORENA HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll.  
R. C. Luxembourg B 46.147.

Le bilan au 31 mai 1995, approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 février 1997, enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 68, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

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

Luxembourg, le 18 mars 1997.

(11112/717/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

---



**TORENA HOLDING S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll.  
R. C. Luxembourg B 46.147.

Le bilan au 31 mai 1996, approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 février 1997, enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 68, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
Luxembourg, le 18 mars 1997.  
(11113/717/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**SYNERGY EUROPE FINANCE S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-2449 Luxembourg, 25A, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 51.671.

EXTRAIT

Il résulte d'une assemblée générale extraordinaire tenue le 12 mars 1997 de la société SYNERGY EUROPE FINANCE S.A. que:

- Le siège social de la société a été transféré du 41, allée Scheffer à L-2520 Luxembourg au 25A, boulevard Royal à L-2449 Luxembourg.

- La démission datée du 7 mars 1997 de Messieurs Claude François et Pierre Gason de leur mandat d'administrateur de la société ainsi que celle de Monsieur Roger Veltyen de son mandat d'administrateur respectivement d'administrateur-délégué de la société ont été acceptées. Décharge pleine et entière leur est accordée en ce qui concerne l'exécution de leur mandat jusqu'à ce jour.

- M. Karl Michael Gebhard Witz, administrateur de sociétés, demeurant à Newel en Allemagne, M. Heinz Gubitzer, administrateur de sociétés, demeurant à Spielberg en Autriche et M. Frank Josef Nakaten, administrateur de sociétés, demeurant à Kaarst en Allemagne ont été nommés administrateurs de la société. Leur mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2003.

- Le mandat de commissaire aux comptes de M. Guy Van Zele a été révoqué. Décharge pleine et entière lui est accordée en ce qui concerne l'exécution de son mandat.

- La société C.A.S. CORPORATE ADMINISTRATIVE SERVICES S.A. a été nommée commissaire aux comptes de la société. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2003.

Il résulte d'une réunion du conseil d'administration tenue le 12 mars 1997 de la société SYNERGY EUROPE FINANCE S.A. que:

- M. Heinz Gubitzer et M. Frank Josef Nakaten ont été nommés administrateurs-délégués de la société.

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

*Pour la société*

Signature

*Un mandataire*

Enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 67, case 9. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(11110/743/33) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**VENTAGLIO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-1736 Senningerberg, 5, rue Höhenhof.  
R. C. Luxembourg B 48.802.

*Extrait de l'assemblée générale du 7 février 1997*

1. Suite à la démission du conseil d'Administration en fonction, l'assemblée a nommé comme nouveaux administrateurs de la Société:

- M. Bruno Colombo, administrateur des sociétés, demeurant à I-Milano,
- M. Serge Paritzky, administrateur des sociétés, demeurant à Jersey,
- M. Giovanni Stucchi, administrateur des sociétés, demeurant à CH-Lugano .

2. Suite à la démission du commissaire aux comptes en fonction, l'assemblée a nommé comme commissaire aux comptes de la Société:

- ARTHUR ANDERSEN, société civile avec siège social au 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 18 mars 1997.

*Pour la société*

ARTHUR ANDERSEN, Société Civile

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 19 mars 1997, vol. 490, fol. 64, case 8. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(11119/501/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**UTOPIE EXPANSION S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 28.594.

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 27 février 1997, Madame Francine Herkes, employée de banque, demeurant à Luxembourg, a été nommée par voie de cooptation aux fonctions d'administrateur en remplacement de Monsieur Jean Lambert, administrateur démissionnaire.

Luxembourg, le 27 février 1997.

Pour UTOPIE EXPANSION S.A.  
CREGELUX  
Crédit Général du Luxembourg  
Société Anonyme

Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 1997, vol. 490, fol. 58, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11115/029/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**VALENSOLE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 26.373.

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 27 février 1997, Madame Francine Herkes, employée de banque, demeurant à Luxembourg, a été nommée par voie de cooptation aux fonctions d'administrateur en remplacement de Monsieur Jean Lambert, administrateur démissionnaire.

Luxembourg, le 27 février 1997.

Pour VALENSOLE S.A.  
CREGELUX  
Crédit Général du Luxembourg  
Société Anonyme

Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 1997, vol. 490, fol. 58, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11116/029/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**VALTOBAC LIMITED, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 7.165.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le sept mars.

Par-devant Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, en remplacement de Maître Camille Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg, actuellement empêché, lequel aura la garde de la présente minute.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme holding VALTOBAC LIMITED, ayant son siège social à L-1724 Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 7.165.

La séance est ouverte sous la présidence de Monsieur Edmond Ries, expert-comptable, demeurant à Bertrange.

Monsieur le président désigne comme secrétaire, Monsieur Marc Lamesch, expert-comptable, demeurant à Steinsel.

L'assemblée choisit comme scrutateur, Monsieur Claude Schmitz, conseil fiscal, demeurant à Sandweiler.

Les actionnaires présents ou représentés à la présente assemblée ainsi que le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence signée par les actionnaires présents et par les mandataires de ceux représentés et à laquelle liste de présence dressée par les membres du bureau, les membres de l'assemblée déclarent se référer.

Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les membres du bureau et le notaire instrumentant restera annexée au présent acte pour être formalisée avec lui.

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

Monsieur le président expose et l'assemblée constate:

A) Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour

*Ordre du jour:*

1) Modification de l'article quatre des statuts en lui donnant la teneur suivante:

«La durée de la société est illimitée.»

2) Remplacement de l'article quatorze des statuts qui recevra la teneur suivante:

«La société peut procéder au rachat de ses propres actions dans les conditions prévues par la loi.  
La société est autorisée à payer des acomptes sur dividendes selon les modalités fixées par la loi.»

3) Nomination.

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

C) Que l'intégralité du capital social étant représentée, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage, les actionnaires présents ou représentés se reconnaissant dûment convoqués et déclarant par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

Ensuite l'assemblée aborde l'ordre du jour et, après en avoir délibéré, elle a pris, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'assemblée décide de modifier l'article quatre des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 4.** La durée de la société est illimitée.»

*Deuxième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'article quatorze des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 14.** La société peut procéder au rachat de ses propres actions dans les conditions prévues par la loi. La société est autorisée à payer des acomptes sur dividendes selon les modalités fixées par la loi.»

*Troisième résolution*

L'assemblée décide d'accepter la démission de Monsieur Jan Du Plessis comme administrateur de la société et de nommer à sa place Monsieur Anthony Lynton Edwards, expert-comptable, demeurant à Harare (Zimbabwe).

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

Dont procès-verbal, 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 procès-verbal.

Signé: E. Ries, M. Lamesch, C. Schmitz, J.-J. Wagner.

Enregistré à Luxembourg, le 11 mars 1997, vol. 97S, fol. 24, case 1. – Reçu 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 14 mars 1997.

C. Hellinckx.

(11117/215/61) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**VALTOBAC LIMITED, Société Anonyme Holding.**

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

R. C. Luxembourg B 7.165.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

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

Luxembourg, le 17 mars 1997.

*Pour le notaire*  
Signature

(11118/215/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**VINCENT SERVICES S.A., Société Anonyme.**

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

R. C. Luxembourg B 38.729.

*Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 18 mars 1997*

- Maître René Faltz, Madame Carine Bittler et Monsieur Yves Schmit ont été réélus aux fonctions d'administrateur de la société pour une période de six ans.

- BBL TRUST SERVICES LUXEMBOURG, ayant son siège social 50, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, a été réélue au poste de commissaire aux comptes de la société pour une période de six ans.

Leur mandat prendra fin lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en l'an 2003.

Luxembourg, le 19 mars 1997.

*Pour la société*  
Signature  
*Un mandataire*

Enregistré à Luxembourg, le 19 mars 1997, vol. 490, fol. 65, case 3. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé):* J. Muller.

(11120/595/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**WOODSTOCK, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-4601 Differdange, 22, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 51.660.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Esch-sur-Alzette, le 12 mars 1997, vol. 305, fol. 88, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

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

Luxembourg, le 21 mars 1997.

(11125/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**WALTO HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 38.223.

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 27 février 1997, Monsieur Dirk Van Reeth, licencié en droit, demeurant à Olm, a été nommé par voie de cooptation aux fonctions d'administrateur en remplacement de Monsieur Jean Lambert, administrateur démissionnaire.

Luxembourg, le 27 février 1997.

Pour WALTO HOLDING S.A.

CREGELUX

Crédit Général du Luxembourg

Société Anonyme

Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 1997, vol. 490, fol. 58, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11121/029/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**WEISSER CONSULTANTS INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 30.640.

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 27 février 1997, Monsieur Vincenzo Arnó, maître en droit, demeurant à Luxembourg, a été nommé par voie de cooptation aux fonctions d'administrateur en remplacement de Monsieur Jean Lambert, administrateur démissionnaire.

Luxembourg, le 27 février 1997.

Pour WEISSER CONSULTANTS INTERNATIONAL S.A.

CREGELUX

Crédit Général du Luxembourg

Société Anonyme

Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 1997, vol. 490, fol. 58, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11122/029/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**WINTERTHUR FUND MANAGEMENT COMPANY (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1330 Luxembourg, 14, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.  
R. C. Luxembourg B 35.123.

*Modification de la composition du Conseil d'Administration*

Monsieur Marcel Ernzer et Monsieur Anton Engler ont cessé leur fonction de membre du Conseil d'Administration avec effet au 14 février 1997.

Les membres restants du Conseil d'Administration ont coopté Monsieur Raymond Melchers, CREDIS FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., en tant que nouveau membre du Conseil d'Administration jusqu'à l'assemblée générale des actionnaires qui aura lieu le 25 avril 1997.

Luxembourg, le 7 mars 1997.

Pour la société

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 10 mars 1997, vol. 490, fol. 27, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11127/656/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 1997.

**AFIN FINANCIERE INTERNATIONALE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1930 Luxembourg, 62, avenue de la Liberté.

**STATUTS**

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

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

Ont comparu:

1. la société de droit italien dénommée AFIN S.p.a. ayant son siège social à Via Vespri Siciliani, n° 9, Milan (I), ici représentée par Monsieur Reno Tonelli, employé privé, demeurant à Strassen, rue des Muguets, 20, en vertu d'une procuration donnée à Milan;
2. la société de droit italien dénommée ITALCOGIM S.p.A., ayant son siège social à Via Vespri Siciliani, n° 9, Milano (I), ici représentée par Monsieur Reno Tonelli, employé privé, demeurant à Strassen, rue des Muguets, 20, en vertu d'une procuration donnée à Milan.

Chaque procuration, après avoir été signée ne varietur par les comparants et par le notaire instrumentant, demeurera annexée au présent acte avec lequel elle sera soumise aux formalités du timbre et de l'enregistrement.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent ont requis le notaire instrumentant d'arrêter, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

### **Dénomination - Siège - Durée - Objet**

**Art. 1<sup>er</sup>.** Entre les personnes ci-avant désignées et toutes celles qui deviendront dans la suite propriétaires des actions ci-après créées, il est formé une société anonyme sous la dénomination de AFIN FINANCIERE INTERNATIONALE S.A.

**Art. 2.** Le siège social de la société est établi à Luxembourg-Ville. Sans préjudice des règles de droit commun en matière de résiliation de contrat au cas où le siège social de la société est établi par contrat avec des tiers, il pourra être transféré à l'intérieur de la commune du siège social par simple décision du conseil d'administration. Le conseil d'administration aura le droit d'instituer des bureaux, centres administratifs, agences et succursales partout selon qu'il appartiendra, aussi bien au Grand-Duché qu'à l'étranger.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication de ce siège avec l'étranger, se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'au moment où les circonstances seront redevenues complètement normales.

Un tel transfert ne changera rien à la nationalité de la société, qui restera luxembourgeoise. La décision relative au transfert provisoire du siège social sera portée à la connaissance des tiers par l'organe de la société, qui suivant les circonstances, est le mieux placé pour y procéder.

**Art. 3.** La société est constituée pour une durée illimitée.

**Art. 4.** La société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères, la gestion ainsi que la mise en valeur de ces participations.

La société n'aura directement aucune activité industrielle et ne maintiendra pas d'établissement commercial ouvert au public.

La société pourra employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres et valeurs mobilières de toute origine. Elle pourra participer à la création, au développement, à la formation et au contrôle de toute entreprise et acquérir par voie de participation d'apport de souscription, de prise ferme ou d'option, d'achat, de négociation et de toute autre manière, tous titres et droits et les aliéner par vente, échange ou encore autrement; la société pourra octroyer aux entreprises auxquelles elle s'intéresse, tous concours, prêts, avances ou garanties.

Elle pourra également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter.

D'une façon générale la société peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, notamment en empruntant avec ou sans garantie, et en toutes monnaies par voie d'émission d'obligations et en prêtant aux sociétés dont il est question à l'alinéa précédent en restant dans les limites tracées par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

### **Capital - Actions**

**Art. 5.** Le capital souscrit de la société est fixé à dix milliards de liras italiennes (ITL 10.000.000.000,-), représenté par un million (1.000.000) d'actions d'une valeur nominale de dix mille liras italiennes (ITL 10.000,-) chacune, entièrement souscrites et libérées.

En sus et à côté du capital souscrit, la société a un capital autorisé de vingt milliards de liras italiennes (ITL 20.000.000.000,-) divisé en deux millions (2.000.000) d'actions d'une valeur nominale de dix mille liras italiennes (ITL 10.000,-) chacune. Le Conseil d'Administration est autorisé, pendant une période de cinq ans prenant fin le 18 février 2002, à augmenter, en une ou plusieurs fois, le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé avec émission d'actions nouvelles. Ces augmentations peuvent être souscrites avec ou sans prime d'émission, à libérer en espèces en nature ou, par compensation avec des créances certaines, liquides et immédiatement exigibles vis-à-vis de la société ou même par incorporation de bénéfices reportés, de réserves disponibles ou de primes d'émission, ou par conversion d'obligations comme dit ci-après. Dans le cadre de conversion d'obligations convertibles, le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions d'actions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription des actions à émettre. Le Conseil d'Administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou toute autre personne dûment autorisée, pour recueillir les souscriptions et recevoir en paiement le prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital. Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, il fera adapter le présent article.

Le capital souscrit ainsi que le capital autorisé de la société peuvent être augmentés ou réduits par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

La société peut, dans la mesure où, et aux conditions auxquelles la loi le permet, racheter ses propres actions.

**Art. 6.** Les actions de la société sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire dans les limites prévues par la loi.

Il est tenu au siège social un registre des actions nominatives, dont tout actionnaire pourra prendre connaissance, et qui contiendra les indications prévues à l'article trente-neuf de la loi concernant les sociétés commerciales.

La propriété des actions nominatives s'établit par une inscription sur ledit registre.

La société pourra émettre des certificats représentatifs d'actions au porteur. Ces certificats seront signés par deux administrateurs.

**Art. 7.** La société ne reconnaît qu'un propriétaire par action. S'il y a plusieurs propriétaires par action, la société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits y attachés jusqu'à ce qu'une seule personne ait été désignée comme étant à son égard propriétaire. Il en sera de même dans le cas d'un conflit opposant l'usufruitier et le nu-propriétaire ou un débiteur et un créancier gagiste.

### Emprunts obligataires

**Art. 8.** Le conseil d'administration peut décider de l'accord préalable de l'assemblée générale décidant sans quorum de présence à la simple majorité des présents, l'émission d'emprunts obligataires sous forme d'obligations au porteur ou autre, sous quelque dénomination que ce soit et payables en quelque monnaie que ce soit.

Le conseil d'administration déterminera la nature, le prix, le taux d'intérêts, les conditions d'émission, et de remboursement, et toutes autres conditions y ayant trait.

Un registre des obligations nominatives sera tenu au siège social de la société.

### Administration - Surveillance

**Art. 9.** La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale, pour un terme ne pouvant dépasser six ans et en tout temps, révocables par elle.

Au cas où aucune durée n'est indiquée dans la résolution des nominations, les administrateurs sont nommés pour une durée de six ans.

Les administrateurs sortants peuvent être réélus.

Le conseil d'administration peut élire parmi ses membres un président et s'il en décide ainsi, un ou plusieurs vice-présidents du conseil d'administration. Le premier président peut être désigné par l'assemblée générale. En cas d'absence du président, les réunions du conseil d'administration sont présidées par un administrateur présent désigné à cet effet.

En cas de vacance d'une place d'administrateur, pour quelque cause que ce soit, les administrateurs restants peuvent pourvoir au remplacement jusqu'à la prochaine assemblée générale, qui y pourvoira de façon définitive.

**Art. 10.** Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président du conseil ou de deux de ses membres.

Les administrateurs seront convoqués séparément à chaque réunion du conseil d'administration. Sauf le cas d'urgence qui doit être spécifié dans la convocation, celle-ci sera notifiée au moins vingt-quatre heures avant la date fixée pour la réunion.

Le conseil se réunit valablement sans convocation préalable au cas où tous les administrateurs sont présents ou valablement représentés ainsi que dans tous les cas où les dates des réunions ont été fixées préalablement en conseil.

Les réunions du conseil d'administration se tiennent au lieu et à la date indiqués dans la convocation.

Le conseil d'administration ne peut valablement délibérer et statuer que si la totalité de ses membres est présente ou valablement représentée.

Tout administrateur empêché peut donner par écrit délégation à un autre membre du conseil pour le représenter et pour voter en ses lieu et place. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Les résolutions du conseil seront prises à la majorité absolue des votants. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion sera prépondérante.

Les résolutions signées par tous les administrateurs seront aussi valables et efficaces que si elles avaient été prises lors d'un conseil dûment convoqué et tenu. De telles signatures peuvent apparaître sur un document unique ou sur des copies multiples d'une résolution identique et peuvent être révélées par lettres, télégrammes ou télex.

Un administrateur ayant des intérêts opposés à ceux de la société dans une affaire soumise à l'approbation du conseil sera obligé d'en informer le conseil et de se faire donner acte de cette déclaration dans le procès-verbal de la réunion. Il ne peut prendre part aux délibérations afférentes du conseil.

Lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires, avant de procéder au vote de toute autre question, les actionnaires seront informés des matières pour lesquelles un administrateur a un intérêt opposé à celui de la société.

Au cas où un membre du conseil d'administration a dû s'abstenir pour intérêt opposé, les résolutions prises à l'unanimité des autres membres du conseil présents ou représentés à la réunion et qui votent seront tenues pour valables.

**Art. 11.** Les décisions du conseil d'administration seront constatées par des procès-verbaux, qui seront remis dans un dossier spécial et signés par un administrateur au moins.

Les copies ou extraits de ces minutes doivent être signés par un administrateur.

**Art. 12.** Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous actes de disposition et d'administration dans l'intérêt de la société.

Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés par la loi du 10 août 1915, telle que modifiée, ou par les statuts de la société à l'assemblée générale, seront de la compétence du conseil d'administration.

**Art. 13.** Le conseil d'administration peut déléguer des pouvoirs à un ou plusieurs de ses membres. Il peut désigner des mandataires ayant des pouvoirs définis et les révoquer en tout temps. Il peut également de l'assentiment préalable de l'assemblée générale des actionnaires déléguer la gestion journalière de la société à un ou plusieurs de ses membres, qui porteront le titre d'administrateurs-délégués.

**Art. 14.** Le conseil d'administration pourra instituer un comité exécutif, composé de membres du conseil d'administration et fixer le nombre de ses membres. Le comité exécutif pourra avoir tels pouvoirs et autorité d'agir au nom du conseil d'administration que ce dernier aura déterminé par résolution préalable. A moins que le conseil d'administration n'en dispose autrement, le comité exécutif établira sa propre procédure pour la convocation et la tenue de ses réunions.

Le conseil d'administration fixera, s'il y a lieu, la rémunération des membres du comité exécutif.

**Art. 15.** Le conseil d'administration représente la société en justice soit en demandant soit en défendant.

Les exploits pour ou contre la société sont valablement faits au nom de la société seule.

**Art. 16.** Tous documents et toutes nominations de mandataires engageront valablement la société s'ils sont signés au nom de la société par la signature conjointe de tous les administrateurs ou par un mandataire dûment autorisé par le conseil d'administration.

**Art. 17.** La surveillance des opérations de la société sera confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre, leurs émoluments et la durée de leur mandat, laquelle ne pourra pas dépasser six ans.

Tout commissaire sortant est rééligible.

### **Assemblées**

**Art. 18.** L'assemblée générale annuelle pourra par simple décision allouer aux administrateurs une rémunération appropriée pour l'accomplissement de leurs fonctions.

**Art. 19.** L'assemblée générale légalement constituée représente l'ensemble des actionnaires. Ses décisions engagent les actionnaires absents, opposés ou qui se sont abstenus au vote.

**Art. 20.** Le conseil d'administration est autorisé à requérir que pour être admis aux assemblées générales tout actionnaire doive déposer ses actions au porteur respectivement ses certificats nominatifs au siège social ou aux établissements désignés dans les avis de convocation cinq jours avant la date fixée pour l'assemblée.

**Art. 21.** L'assemblée générale annuelle se tiendra à Luxembourg, le premier lundi du mois d'avril de chaque année à 11.30 heures.

Si ce jour est un jour férié, l'assemblée sera reportée au premier jour ouvrable suivant à la même heure.

Les assemblées générales extraordinaires sont convoquées et se tiennent au lieu désigné par le conseil d'administration.

**Art. 22.** L'assemblée générale entendra le rapport de gestion du conseil d'administration et du commissaire, votera sur l'approbation des comptes annuels et sur l'affectation des résultats, procédera aux nominations requises par les statuts, donnera décharge aux administrateurs et au commissaire et traitera des autres questions qui pourront lui être dévolues.

Toute action donne droit à une voix.

Tout actionnaire pourra voter en personne ou par mandataire, qui ne sera pas nécessairement actionnaire.

Tout actionnaire aura le droit de demander un vote au scrutin secret.

**Art. 23.** L'assemblée générale délibérant aux conditions de quorum et de majorité prévus par la loi peut modifier les statuts dans toutes leurs dispositions sous réserve des limites prévues par la loi.

**Art. 24.** Le conseil d'administration respectivement le commissaire sont en droit de convoquer des assemblées ordinaires et extraordinaires.

Ils sont obligés de convoquer une assemblée générale chaque fois qu'un groupe d'actionnaires représentant au moins un cinquième du capital souscrit le demandera par écrit, en indiquant l'ordre du jour.

Tout avis contenant convocation à l'assemblée générale doit contenir l'ordre du jour de l'assemblée générale.

Le conseil d'administration peut déterminer la forme des mandats à employer et exiger qu'ils soient déposés dans le délai et au lieu qu'il indiquera.

**Art. 25.** Le président du conseil d'administration ou en son absence, l'administrateur qui le remplace ou la personne désignée par l'assemblée préside l'assemblée générale.

L'assemblée choisira parmi les assistants le secrétaire et un ou deux scrutateurs.

**Art. 26.** Les procès-verbaux de l'assemblée générale seront signés par les membres du bureau et par tout actionnaire qui le demande.

Toutefois au cas où les délibérations de l'assemblée doivent être conformes, les copies et les extraits qui en seront délivrés pour être produits en justice ou ailleurs, doivent être signés par un administrateur.

### **Année sociale - Bilan - Répartition des bénéfices**

**Art. 27.** L'année sociale commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre de chaque année.

**Art. 28.** Chaque année à la clôture de l'exercice social le conseil d'administration établit les comptes annuels dans les formes requises par la loi.

Au plus tard un mois avant l'assemblée générale annuelle l'administration soumettra le bilan de la société et le compte de pertes et profits en même temps que son rapport, ainsi que tous autres documents qui pourront être requis par la loi, au commissaire qui sur ce établira son rapport.

Une quinzaine avant l'assemblée générale annuelle, le bilan, le compte de pertes et profits, le rapport de gestion, le rapport du commissaire ainsi que tous autres documents qui pourront être requis par la loi, seront déposés au siège social de la société, où les actionnaires pourront en prendre connaissance durant les heures de bureau normales.

**Art. 29.** L'excédent créditeur du compte de pertes et profits, après déduction des frais généraux, charges sociales, amortissements et provisions pour engagements passés ou futurs, déterminé par le conseil d'administration, constituera le bénéfice net de la société.

Chaque année, cinq pour cent du bénéfice net seront affectés à la réserve légale. Cette affectation cessera d'être obligatoire lorsque la réserve légale aura atteint un dixième du capital souscrit.

Le solde restant du bénéfice net sera à la disposition de l'assemblée générale.

Les dividendes, s'il y a lieu à leur distribution, seront distribués à l'époque et au lieu fixés par le conseil d'administration endéans les limites fixées par l'assemblée générale.

En respectant les prescriptions légales des acomptes sur dividendes peuvent être autorisés par le conseil d'administration.

L'assemblée générale peut décider d'affecter des profits et des réserves distribuables au remboursement du capital sans réduire le capital social.

### **Dissolution - Liquidation**

**Art. 30.** Elle pourra être dissoute par une décision de l'assemblée générale des actionnaires décidant à la même majorité que celle prévue pour les modifications de statuts.

**Art. 31.** Lors de la dissolution de la société l'assemblée générale règle le mode de liquidation et nomme un ou plusieurs liquidateurs et détermine leurs pouvoirs.

Sur l'actif net, provenant de la liquidation après apurement du passif, il sera prélevé la somme nécessaire pour rembourser le montant libéré des actions; quant au solde, il sera réparti également entre toutes les actions.

### **Disposition Générale**

**Art. 32.** Pour tous les points non réglés aux présents statuts, les parties se réfèrent et se soumettent à la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 et ses modifications ultérieures.

#### *Dispositions transitoires*

L'assemblée générale annuelle se réunira à Luxembourg, le premier lundi du mois d'avril à 11.30 heures et pour la première fois en 1998.

Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 1997.

#### *Souscription*

Les statuts de la société ayant été ainsi établis, les comparants déclarent souscrire toutes les actions représentant l'intégralité du capital social, comme suit:

AFIN S.p.A. préqualifiée, cinq cent mille actions . . . . .	500.000
ITALCOGIM S.p.A. préqualifiée, cinq cent mille actions . . . . .	500.000
Total: un million d'actions . . . . .	1.000.000

Toutes ces actions ont été libérées intégralement par des versements en espèces de sorte que la somme de ITL 10.000.000.000,- se trouve à la disposition de la société ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant, au moyen d'un certificat bancaire, qui le constate expressément.

### **Déclaration - Evaluation - Frais**

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié les conditions prévues par l'article vingt-six de la loi du 10 août 1915, telle que modifiée ultérieurement et en constate expressément l'accomplissement.

Le montant au moins approximatif, des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, est évalué approximativement à 2.260.000,- LUF.

Pour les besoins des formalités de l'enregistrement, le capital social de la société est évalué à 209.300.000,- LUF

#### *Assemblée générale extraordinaire*

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit, et se considérant comme dûment convoqués, se sont ensuite constitués en assemblée générale extraordinaire.

Après avoir constaté que la présente assemblée était régulièrement constituée, ils ont pris, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

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

2. Ont été appelés aux fonctions d'administrateur:

a) Dottore Giandomenico Fabiani, industriel demeurant à Milano, via Frua n° 7, Président,

b) Dottore Giordano Fabiani, industriel, demeurant à Milan, via Dei Gracchi n° 9, Vice-Président,

c) Monsieur Reno Tonelli, employé privé, demeurant à Strassen, rue des Muguets 20, Administrateur,

d) Monsieur Ferdy Wouters, employé privé, demeurant à Hosingen, cité Thiergart 1, Administrateur,

e) Madame Vania Migliore-Baravini, employée privée demeurant à Esch-sur-Alzette, 89, rue Claire-Chêne, Administrateur.

3. La durée du mandat des administrateurs est fixée à trois ans et prendra fin lors de l'assemblée générale à tenir en l'an 2000.

4. A été appelée aux fonctions de commissaire aux comptes: GRANT THORNTON REVISION & CONSEILS, 2, boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1332 Luxembourg.

5. La durée du mandat du commissaire aux comptes est fixée à trois ans et prendra fin lors de l'assemblée générale à tenir en l'an 2000.

6. Le siège de la société est établi au 62, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg.

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



Et après lecture faite et interprétation donnée en langue du pays au comparant connu du notaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, le comparant a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: R. Tonelli, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 27 février 1997, vol. 96S, fol. 99, case 3. – Reçu 2.086.500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 6 mars 1997.

J. Delvaux.

(11128/208/292) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 1997.

**AFTS HOLDINGS S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-2133 Luxembourg, 17, rue N. Martha.

—  
STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le sept mars.

Par-devant Maître Georges d'Huart, notaire de résidence à Pétange.

Ont comparu:

- 1) La société anonyme CROMWELL HOLDING S.A., avec siège à L-2133 Luxembourg, 17, rue Nic. Martha, ici représentée par son administrateur-délégué, Monsieur Georges Brimeyer, employé privé, demeurant à Fentange;
- 2) Monsieur Georges Brimeyer, préqualifié, en son nom personnel.

Lesquels comparants ont arrêté, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société de participations financières (SOPARFI), qu'ils vont constituer entre eux:

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé une société de participations financières sous la dénomination de AFTS HOLDINGS S.A

Cette société aura son siège à Luxembourg. Il pourra être transféré dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg, par simple décision du Conseil d'Administration.

La durée est illimitée.

**Art. 2.** La société a pour objet la prise de participations financières dans toutes sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion et la mise en valeur de son portefeuille. Elle peut accomplir toutes opérations généralement quelconques commerciales, financières, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à son objet.

Elle peut s'intéresser par toute voie dans toutes affaires, entreprises ou sociétés ayant un objet identique, analogue, similaire ou connexe, ou de nature à favoriser le développement de son entreprise.

**Art. 3.** Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille (1.250.000,-) francs, divisé en mille deux cent cinquante mille (1.250) actions de mille (1.000,-) francs chacune.

*Souscription du capital*

Le capital social a été souscrit comme suit:

1) La société anonyme holding CROMWELL HOLDING S.A., préqualifiée . . . . .	1.249 actions
2) Monsieur Georges Brimeyer, préqualifié . . . . .	<u>1 action</u>
Total: mille deux cent cinquante actions . . . . .	1.250 actions

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

Toutes les actions sont au porteur, sauf dispositions contraires de la loi.

La société peut racheter ses propres actions avec l'autorisation de l'assemblée générale suivant les conditions fixées par la loi.

**Art. 4.** La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans. Les administrateurs sont rééligibles.

**Art. 5.** Le Conseil d'Administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale.

Le Conseil d'Administration ne peut délibérer et statuer valablement que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télégramme, télex et télécopie, étant admis. Ses décisions sont prises à la majorité des voix.

**Art. 6.** L'assemblée générale et/ou le Conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs à un administrateur, directeur, gérant ou autre agent.

La société se trouve engagée soit par la signature conjointe de deux administrateurs, soit par la signature individuelle de l'administrateur-délégué.

**Art. 7.** La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires; ils sont nommés pour un terme qui ne peut excéder trois ans. Ils sont rééligibles.

**Art. 8.** Le Conseil d'Administration pourra procéder à des versements d'acomptes sur dividendes avec l'approbation du ou des commissaires aux comptes.

**Art. 9.** L'année sociale commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre. Par dérogation, le premier exercice commencera aujourd'hui même pour finir le 31 décembre 1997.

**Art. 10.** L'assemblée des actionnaires de la société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la société. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

Elle décide de l'affectation ou de la distribution du bénéfice net. Tout actionnaire a le droit de prendre part aux délibérations de l'assemblée, en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

**Art. 11.** L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit de plein droit au siège social ou dans tout autre endroit à Luxembourg indiqué dans l'avis de convocation, le quinze juin de chaque année, sauf un dimanche et un jour férié, et pour la première fois en 1998.

**Art. 12.** La loi du dix août mil neuf cent quinze et ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Le notaire rédacteur de l'acte 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.

#### *Frais*

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

#### *Assemblée générale extraordinaire*

Et à l'instant les comparants, ès qualités qu'ils agissent, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ont, à l'unanimité des voix, pris les résolutions suivantes:

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

2. Sont nommés administrateurs:

a) Monsieur Simon Peter Elmont, consultant, demeurant à Isle of Sark, Channel Islands,

b) Monsieur James William Grassick, consultant, demeurant à Isle of Sark, Channel Islands,

c) Monsieur Dmitri Averianov, administrateur de sociétés, demeurant à Bolshoi Tishinski Pereulok, Dom 26 Korp. 13 KV 46, D 577 Moscow 123557/Russia.

3. Est appelée aux fonctions de commissaire:

La société FIRI TREUHAND G.mb.H., avec siège à CH-6304 Zug, Chamerstrasse, 30.

4. Est nommé administrateur-délégué, Monsieur Dmitri Averianov, préqualifié.

5. Le siège social de la société est fixé à L-2133 Luxembourg, 17, rue Nic. Martha.

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

Après lecture faite et interprétation donnée au comparant, il a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: G. Brimeyer, G. d'Huart.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 17 mars 1997, vol. 832, fol. 3, case 3. – Reçu 12.500 francs.

*Le Receveur (signé): M. Ries.*

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

Pétange, le 18 mars 1997.

G. d'Huart.

(11129/207/98) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 1997.

### **FINEDI, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1<sup>er</sup>.

#### STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le six mars.

Par-devant Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, soussigné.

Ont comparu:

1. - La société à responsabilité limitée MO M PARTICIPATIONS, S.à r.l., ayant son siège social à L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1<sup>er</sup>,

ici représentée par Monsieur Cornelius Bechtel, employé privé, demeurant à L-1363 Howald, 22A, rue du Couvent, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 5 mars 1997, à Luxembourg;

2. - Monsieur Norbert Meisch, expert-comptable, demeurant à Howald, ici représenté par Monsieur Cornelius Bechtel, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 5 mars 1997, à Luxembourg;

3. - Monsieur André Wilwert, expert-comptable, demeurant à Luxembourg,

ici représenté par Monsieur Cornelius Bechtel, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 5 mars 1997, à Luxembourg;

4. - Monsieur François Guérin, docteur en droit, demeurant à F-Paris, ici représenté par Monsieur Cornelius Bechtel, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 5 mars 1997, à Luxembourg.

Lesquelles procurations, après avoir été signées ne varietur par le comparant et le notaire soussigné, resteront annexées au présent acte avec lequel elles seront enregistrées.

Lequel comparant, agissant comme dit ci-avant, a requis le notaire instrumentaire de documenter comme suit les statuts d'une société à responsabilité limitée à constituer:

### **Titre I<sup>er</sup>. - Objet - Raison sociale - Durée**

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé par la présente entre les propriétaires actuels des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir dans la suite, une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois y relatives, ainsi que par les présents statuts.

**Art. 2.** La société prend la dénomination de FINEDI, S.à r.l.

**Art. 3.** La société a pour objet le financement de différentes éditions de livres et autres imprimés, que ce soit au Luxembourg ou à l'étranger.

En outre, la société pourra s'occuper de la recherche de tels financements et sponsors.

La société aura également pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans toutes sociétés luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par achat ou de toute autre manière, aussi bien que le transfert par vente, échange ou autrement de titres de toutes sortes, l'emprunt, l'avance de fonds sur prêts ainsi que la gestion et le développement de ses participations.

La société pourra participer à la création et au développement de toute société ou entreprise et pourra leur accorder toute assistance. D'une manière générale, elle pourra prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et exécuter toutes opérations qu'elle jugera utiles pour l'accomplissement et le développement de son objet, sans vouloir bénéficier de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

En outre, elle pourra faire toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières, immobilières et autres se rapportant directement ou indirectement à cet objet ou qui pourront en faciliter la réalisation.

**Art. 4.** La société est constituée pour une durée indéterminée.

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

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

### **Titre II. - Capital social - Parts sociales**

**Art. 6.** Le capital social est fixé à un million deux cent mille francs luxembourgeois (1.200.000,- LUF), représenté par mille deux cents (1.200) parts sociales de mille francs luxembourgeois (1.000,- LUF) chacune, entièrement libérées.

Les parts sociales ont été souscrites comme suit:

1. - La société à responsabilité limitée MOM PARTICIPATIONS, S.à r.l., ayant son siège social à L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1 <sup>er</sup> , trois cents parts sociales . . . . .	300
2. - Monsieur Norbert Meisch, expert-comptable, demeurant à Howald, trois cents parts sociales . . . . .	300
3. - Monsieur André Wilwert, expert-comptable, demeurant à Luxembourg, trois cents parts sociales . . . . .	300
4. - Monsieur François Guérin, docteur en droit, demeurant à F-Paris, trois cents parts sociales . . . . .	300
Total: mille deux cents parts sociales . . . . .	1.200

Toutes les parts sociales ont été libérées intégralement en numéraire de sorte que la somme d'un million deux cent mille francs luxembourgeois (1.200.000,- LUF) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

**Art. 7.** Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Elles ne peuvent être cédées entre vifs ou pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'accord unanime de tous les associés.

En cas de cession à un non-associé, les associés restants ont un droit de préemption. Ils doivent l'exercer endéans les 30 jours à partir de la date du refus de cession à un non-associé. En cas d'exercice de ce droit de préemption, la valeur de rachat des parts est calculée conformément aux dispositions des alinéas 6 et 7 de l'article 189 de la loi sur les sociétés commerciales.

**Art. 8.** Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne mettent pas fin à la société.

**Art. 9.** Les créanciers, ayants droit ou héritiers d'un associé ne pourront pour quelque motif que ce soit, faire apposer des scellés sur les biens et documents de la société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration; pour faire valoir leurs droits, ils devront s'en tenir aux valeurs constatées dans les derniers bilan et inventaire de la société.

### **Titre III. - Administration et gérance**

**Art. 10.** La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révocables à tout moment par l'assemblée générale qui fixe leurs pouvoirs et leurs rémunérations.

**Art. 11.** Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre des parts qui lui appartiennent; chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts sociales qu'il possède. Chaque associé peut se faire valablement représenter aux assemblées par un porteur de procuration spéciale.

**Art. 12.** Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles soient adoptées par les associés représentant plus de la moitié du capital social.

Les décisions collectives ayant pour objet une modification aux statuts doivent réunir les voix de la majorité des associés représentant les trois quarts (3/4) du capital social.

**Art. 13.** Lorsque la société ne comporte qu'un seul associé, les pouvoirs attribués par la loi ou les statuts à l'assemblée générale sont exercés par l'associé unique.

**Art. 14.** Le ou les gérants ne contractent en raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société; simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

**Art. 15.** Une partie du bénéfice disponible pourra être attribuée à titre de gratification aux gérants par décision des associés.

**Art. 16.** L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

#### **Titre IV. Dissolution - Liquidation**

**Art. 17.** Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés, qui en fixeront les pouvoirs et émoluments.

#### **Titre V. - Dispositions générales**

**Art. 18.** Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les associés se réfèrent aux dispositions légales.

##### *Disposition transitoire*

Par dérogation, le premier exercice commence aujourd'hui et finira le 31 décembre 1997.

##### *Frais*

Les parties ont évalué le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge, en raison de sa constitution, à environ cinquante mille francs.

##### *Assemblée générale extraordinaire*

Et aussitôt, les associés, représentant l'intégralité du capital social, et se considérant comme dûment convoqués, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire et ont pris, à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

1. - Le siège social est établi à L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1er.
2. - L'assemblée désigne comme gérant de la société:

- Monsieur Norbert Meisch, expert-comptable, demeurant à Howald.

La société est engagée par la signature individuelle du gérant.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: C. Bechtel, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 10 mars 1997, vol. 499, fol. 100, case 3. – Reçu 12.000 francs.

*Le Receveur (signé): G. Schlink.*

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

Junglinster, le 20 mars 1997.

J. Seckler.

(11132/231/125) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 1997.

### **BESSER HOEREN, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.**

Gesellschaftssitz: L-1424 Luxembourg, 12, rue A. Duchscher.

#### STATUTEN

Im Jahre eintausendneunhundertsebenundneunzig, am sechsten März.

Vor dem unterzeichneten Notar Jean Seckler, mit Amtswohnsitz in Junglinster.

Sind erschienen:

1. - Herr Wolfgang Georg Peter Ewerz, Hörgeräteakustikermeister, wohnhaft in D-54292 Trier, Dagobertstrasse, 6,
2. - Herr Hans Michael Josef Ewerz, Augenoptikermeister, wohnhaft in D-54344 Kenn, Alte Poststrasse, 89.

Welche Kompargenten den amtierenden Notar ersuchten, die Satzung einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung, welche sie hiermit gründen, zu beurkunden wie folgt:

**Art. 1.** Es wird zwischen den Kompargenten und allen, welche spätere Inhaber von Anteilen der Gesellschaft werden, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter der Bezeichnung BESSER HOEREN, S.à r.l. gegründet.

**Art. 2.** Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg.

Er kann durch einfache Entscheidung der Gesellschafter in irgend eine Ortschaft des Grossherzogtums Luxemburg verlegt werden.

**Art. 3.** Zweck der Gesellschaft ist die Anpassung und der Verkauf von Hörgeräten und Zubehör, sowie alle anderen Operationen finanzieller, industrieller, mobiliarer und immobilärer Art, welche sich direkt oder indirekt auf den Gesellschaftszweck beziehen oder denselben fördern.

**Art. 4.** Die Dauer der Gesellschaft ist unbegrenzt.

**Art. 5.** Das Gesellschaftskapital beträgt fünfhunderttausend Franken (500.000,- Fr.) aufgeteilt in fünfhundert (500) Anteile von jeweils eintausend Franken (1.000,- Fr.), welche Anteile gezeichnet wurden wie folgt:

1. - Herr Wolfgang Georg Peter Ewerz, Hörgeräteakustikermeister, wohnhaft in D-54292 Trier, Dagobertstrasse, 6, zweihundertfünfzig Anteile	250
2. - Herr Hans Michael Josef Ewerz, Augenoptikermeister, wohnhaft in D-54344 Kenn Alte Poststrasse, 89, zweihundertfünfzig Anteile	250
Total: fünfhundert Anteile	500

Alle Anteile wurden in bar eingezahlt, so dass die Summe von fünfhunderttausend Franken (500.000,- Fr.) der Gesellschaft ab sofort zur Verfügung steht, was hiermit ausdrücklich von dem amtierenden Notar festgestellt wurde.

**Art. 6.** Die Abtretung von Gesellschaftsanteilen unter Lebenden oder beim Tode eines Gesellschafters an Nichtgesellschafter, bedarf der ausdrücklichen schriftlichen Genehmigung aller übrigen Gesellschafter. Die übrigen Gesellschafter besitzen in diesem Falle ein Vorkaufsrecht, welches binnen 30 Tagen vom Datum des Angebotes eines Gesell-

schafters oder von dessen Tode an, durch Einschreibebrief an den Verkäufer oder an die Erben und Rechtsnachfolger des verstorbenen Gesellschafters, ausgeübt werden kann. Bei der Ausübung dieses Vorkaufsrechtes wird der Wert der Anteile gemäss Abschnitt 5 und 6 von Artikel 189 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften festgelegt.

**Art. 7.** Die Gesellschaft wird bei der täglichen Geschäftsführung vertreten durch einen oder mehrere Geschäftsführer, welche nicht Gesellschafter sein müssen, und jeder Zeit durch die Generalversammlung der Gesellschafter, welche sie ernennt, abberufen werden können.

**Art. 8.** Das Gesellschaftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

**Art. 9.** Ein Teil des frei verfügbaren jährlichen Gewinns kann durch Gesellschafterbeschluss an den oder die Geschäftsführer als Prämie ausbezahlt werden.

**Art. 10.** Der Tod eines Gesellschafters beendet nicht die Gesellschaft, welche unter den restlichen Gesellschaftern weiterbesteht. Diese haben das Recht von dem in Artikel 6 vorgesehenen Vorkaufsrecht Gebrauch zu machen, oder mit Einverständnis aller Anteilhaber, mit den Erben die Gesellschaft weiterzuführen.

**Art. 11.** Im Falle, wo die Gesellschaft nur aus einem Gesellschafter besteht, übt dieser alle Befugnisse aus, welche durch das Gesetz oder die Satzung der Generalversammlung vorbehalten sind.

**Art. 12.** Für alle in diesen Statuten nicht vorgesehenen Punkte, berufen und beziehen sich die Komplementen auf die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915, und dessen Abänderungen, betreffend die Handelsgesellschaften.

#### *Übergangsbestimmung*

Das erste Geschäftsjahr beginnt am heutigen Tage und endet am 31. Dezember 1997.

#### *Gründungskosten*

Der Betrag der Kosten, Ausgaben, Entgelte oder Belastungen jeder Art, die der Gesellschaft zufallen werden, beläuft sich auf ungefähr dreissigtausend Franken.

#### *Ausserordentliche Generalversammlung*

Anschliessend haben sich die Komplementen zu einer ausserordentlichen Generalversammlung eingefunden, zu der sie sich als ordentlich einberufen erklären, und folgende Beschlüsse gefasst:

1. - Der Gesellschaftssitz befindet sich in L-1424 Luxemburg, 12, rue André Duchscher.

2. - Zu Geschäftsführern werden ernannt:

- Herr Wolfgang Georg Peter Ewerz, Hörgeräteakustikermeister, wohnhaft in D-54292 Trier, Dagobertstrasse, 6,

- Herr Hans Michael Josef Ewerz, Augenoptikermeister, wohnhaft in D-54344 Kenn, Alte Poststrasse, 89.

Jeder der Geschäftsführer kann die Gesellschaft bis zu einem Gegenwert von fünfzigtausend Franken (50.000,- Fr.) durch seine alleinige Unterschrift verpflichten.

Für Verpflichtungen, welche über diesen Gegenwert hinausgehen, bedarf es der gemeinsamen Unterschrift der beiden Geschäftsführer.

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

Und nach Vorlesung alles Vorstehenden an die Komplementen, dem Notar nach Namen, gebräuchlichem Vornamen Stand und Wohnort bekannt, haben dieselben gegenwärtige Urkunde mit dem Notar unterschrieben.

Gezeichnet: W.G. P. Ewerz, H.M. J. Ewerz, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 10 mars 1997, vol. 499, fol. 100, case 7. – Reçu 5.000 francs.

*Le Receveur (signé): G. Schlink.*

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

Junglinster, den 20. März 1997.

J. Seckler.

(11131/231/81) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 1997.

### **AV ENGINEERING, Société Anonyme.**

Siège social: L4081 Esch-sur-Alzette, 9, rue Dicks.

#### STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le sept mars.  
de résidence à Esch-sur-Alzette.

Ont comparu:

1. Madame Raymonde Renaud, administrateur de sociétés, demeurant à Paris 10<sup>e</sup>, 75, boulevard de la Villette; ici représentée par Monsieur Jean-Claude Bargain, ci-après qualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé lui conférée;

2. Monsieur Jean-Claude Bargain, administrateur de sociétés, demeurant à Paris 19<sup>e</sup>, 188, rue de Crimée; et

3. Monsieur Joel Van Vlasselaer, indépendant, demeurant à B-1560 Hoeilaart, 7, Negenbunderweg, ici représenté par Monsieur Jean-Claude Bargain, prédit,

en vertu d'une procuration sous seing privé lui conférée.

Les prédites procurations resteront, après avoir été paraphées ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, annexées au présent acte pour être formalisées avec celui-ci.

Lesquels comparants, représentés comme dit ci-avant, ont requis le notaire instrumentant de dresser l'acte des statuts d'une société anonyme qu'ils vont constituer entre eux.

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est constitué par les présentes entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées, une société anonyme sous la dénomination de AV ENGINEERING

**Art. 2.** La société est constituée pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute anticipativement par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification des statuts.

**Art. 3.** Le siège social est établi à Esch-sur-Alzette.

Le siège social peut être transféré dans tout autre endroit du Grand-Duché par une résolution de l'assemblée générale des actionnaires délibérant comme en matière de modification de statuts.

Si des événements extraordinaires, d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège pourra être transféré provisoirement 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. 4.** La société a pour objet l'étude, la conception, de tout projet touchant à la communication audiovisuelle, notamment dans le domaine des salles de conférence automatisées, de vidéoprojection et vidéoconférence, des éclairages programmés, des systèmes de sonorisation et de traduction simultanée, de messagerie vocale numérique, de synoptiques vidéo pour dispatching, d'équipement de centres d'attraction; la présente liste étant énonciative et non limitative.

La société pourra, en outre, assurer la vente de matériel audiovisuel au sens large, en gros ou en détail, ainsi que la location de ce type de matériel.

Elle pourra également effectuer toute opération immobilière, directement ou indirectement, et procéder ainsi à l'achat, la vente ou la location de tous immeubles sis au Grand-Duché ou à l'étranger, et ce, tant pour elle-même que pour compte de tiers.

La société pourra faire en outre toutes opérations commerciales, industrielles et financières, tant mobilières qu'immobilières qui peuvent lui paraître utiles dans l'accomplissement de son objet.

**Art. 5.** Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille francs (1.250.000,-), représenté par mille deux cent cinquante actions (1.250) sans désignation de valeur nominale.

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. En cas de vente de l'usufruit ou de la nue-propriété, la valeur de l'usufruit ou de la nue-propriété sera déterminée par la valeur de la pleine propriété des actions et par les valeurs respectives de l'usufruit et de la nue-propriété, conformément aux tables de mortalité en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg.

**Art. 6.** La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut pas excéder six ans. Les administrateurs sont rééligibles.

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

**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 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 est autorisé à procéder à des versements d'acomptes sur dividendes conformément 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 par la signature de l'administrateur-délégué.

**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 qui ne peut excéder six ans. Ils sont rééligibles.

**Art. 10.** L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre de chaque année.

**Art. 11.** L'assemblée générale annuelle se réunit dans la commune du siège social, à l'endroit indiqué dans l'avis de convocation le premier vendredi du mois de juin à 11.00 heures.

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

**Art. 12.** 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 des actionnaires peut nommer le premier Président du Conseil d'Administration.

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

*Dispositions transitoires*

1. Le premier exercice commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 1997.
2. La première assemblée générale ordinaire des actionnaires se tiendra le premier vendredi du mois de juin à 11.00 heures en 1998.

*Souscription et libération*

Les statuts de la société ayant été ainsi arrêtés, les comparants déclarent souscrire les actions du capital comme suit:

1. Madame Raymonde Renaud, préqualifiée, cinq cents actions . . . . .	500
2. Monsieur Jean-Claude Bargain, préqualifié, cinq cents actions . . . . .	500
3. Monsieur Joel Van Vlasselaer, préqualifié, deux cent cinquante actions . . . . .	250
Total: mille deux cent cinquante actions . . . . .	1.250

Toutes ces actions ont été entièrement libérées par des versements en espèces de sorte que la somme d'un million deux cent cinquante mille francs (1.250.000,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant qui le constate expressément.

*Constatation*

Le notaire instrumentant 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.

*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, est évalué à environ cinquante mille francs (50.000,-).

*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.

Sont nommés administrateurs:

- a) Madame Raymonde Renaud, administrateur de sociétés, demeurant à Paris 10<sup>e</sup>, 75, boulevard de la Villette;
- b) Monsieur Jean-Claude Bargain, administrateur de sociétés, demeurant à Paris 19<sup>e</sup>, 188, rue de Crimée; et
- c) Monsieur Joel Van Vlasselaer, indépendant, demeurant à B-1560 Hoeilaart, 7, Negenbunderweg.

*Deuxième résolution*

Le nombre de commissaires est fixé à un.

Est nommée commissaire aux comptes:

M & C GROUP S.A., société anonyme, avec siège social à L-4081 Esch-sur-Alzette, 9, rue Dicks.

*Troisième résolution*

Le mandat des administrateurs et du commissaire prendra fin à l'issue de l'assemblée générale statutaire qui se tiendra en 2002.

Le mandat des administrateurs et du commissaire est renouvelable.

*Quatrième résolution*

L'adresse de la société est fixée à L-4081 Esch-sur-Alzette, 9, rue Dicks.

*Cinquième résolution*

Le Conseil d'Administration est autorisé à nommer ad ministrateur-délégué un ou plusieurs de ses membres.

*Réunion du conseil d'administration*

Ensuite les membres du conseil d'administration, Monsieur Jean-Claude Bargain, ici présent, Madame Raymonde Renaud et Monsieur Joel Van Vlasselaer, ici représentés par Monsieur Jean-Claude Bargain, préqualifié, en vertu de deux procurations sous seing privées ci-annexées, se sont réunis en conseil et ont pris, à l'unanimité, la décision suivante:

Est nommé administrateur-délégué:

Monsieur Jean-Claude Bargain, préqualifié.

Dont acte, fait et passé à Esch-sur-Alzette en l'étude, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, il a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: J.-C. Bargain, F. Kessler.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 10 mars 1997, vol. 830, fol. 98, case 2. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

Pour expdition conforme, délivrée à la Société sur sa demande, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Esch-sur-Alzette, le 20 mars 1997.

F. Kessler.

(11130/219/153) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 1997.

**FLORVAL S.A., Société Anonyme.**

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

**STATUTS**

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le onze mars.

Par devant Maître Reginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1. Madame Jeanne-Marie Roth, épouse de Monsieur Marc Levy-Joseph, administrateur de sociétés, demeurant à Strasbourg (France), représentée aux fins des présentes par Monsieur Marc Levy-Joseph, ci-après qualifié, aux termes d'une procuration sous seing privé donnée à Luxembourg, le 10 mars 1997, ci-annexée;

2 Monsieur Marc Levy-Joseph, administrateur de sociétés, demeurant à Strasbourg (France),

3. Mademoiselle Florence Levy-Joseph, administrateur de sociétés, demeurant à Strasbourg (France), représentée aux fins des présentes par Monsieur Luc Van Wallegghem, employé privé, demeurant à Etalle (Belgique), aux termes d'une procuration sous seing privé donnée à Luxembourg le 10 mars 1997, ci-annexée;

4. Madame Caroline Levy-Joseph, épouse de Monsieur Sam Morland, administrateur de sociétés, demeurant à New-York (Etats-Unis), représentée aux fins des présentes par Monsieur Luc Van Wallegghem, employé privé, demeurant à Etalle (Belgique), aux termes d'une procuration sous seing privé donnée à Luxembourg, le 10 mars 1997, ci-annexée.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont arrêté, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société anonyme de droit luxembourgeois qu'ils vont constituer entre eux.

**Dénomination - Siège - Durée - Objet - Capital**

**Art. 1<sup>er</sup>.** Entre les personnes ci-avant désignées et toutes celles qui deviendront dans la suite propriétaires des actions ci-après créées, il est formé une société anonyme sous la dénomination de FLORVAL S.A

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

Par simple décision du Conseil d'Administration, la société pourra établir des filiales, succursales, agences ou sièges administratifs aussi bien au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Sans préjudice des règles du droit commun en matière de résiliation contractuelle, au cas où le siège de la société est établi par contrat avec des tiers, le siège de la société pourra être transféré sur simple décision du Conseil d'Administration à tout autre endroit de la commune du siège.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger, se seront produits ou seront imminents, le siège social pourra être transféré à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales, sans que toutefois cette mesure ne puisse avoir d'effet sur la nationalité de la société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

Pareille déclaration de transfert du siège social sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'un des organes exécutifs de la société ayant qualité de l'engager pour les actes de gestion courante et journalière.

**Art. 3.** La société est établie pour une durée illimitée.

**Art. 4.** La société a pour objet la prise de participation, sous quelque forme que ce soit, dans toutes sociétés 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 trente et un juillet mil neuf cent vingt-neuf sur les sociétés de participations financières et de l'article 209 de la loi sur les sociétés commerciales.

**Art. 5.** Le capital souscrit est fixé à sept millions cinq cent mille (7.500.000,-) francs français, représenté par sept mille cinq cents (7.500) actions d'une valeur nominale de mille (1.000,-) francs français chacune.

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 pourra acquérir pour son compte ses propres actions dans les conditions prévues par l'article 49-8 de la loi sur les sociétés commerciales suite à la demande écrite d'un actionnaire, notifiée à la société quinze jours à l'avance. Cette acquisition ne pourra être faite qu'au moyen de sommes distribuables y compris la réserve extraordinaire constituée au moyen de fonds touchés par la société lors de sa constitution à titre de primes d'émission ou du produit d'une nouvelle émission effectuée en vue de ce rachat.

Le prix de rachat sera calculé sur base de l'actif social net et sera fixé au moment de l'acquisition par le Conseil d'Administration, qui peut déléguer tous pouvoirs à ces effets à un ou plusieurs de ses membres.

Les actions rachetées n'ont aucun droit de vote et ne donnent pas droit à la distribution d'un dividende ou du produit de liquidation.

**Administration - Surveillance**

**Art. 5.** La société est administrée par un Conseil, composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut pas excéder six ans par l'Assemblée Générale des actionnaires et toujours révocables par elle.



En cas de vacance d'une place d'administrateur nommé par l'Assemblée Générale, les administrateurs restants ainsi nommés ont le droit d'y pourvoir provisoirement. Dans ce cas, l'Assemblée Générale, lors de la première réunion, procède à l'élection définitive.

**Art. 7.** Le Conseil d'Administration élit parmi ses membres un président. Le premier président pourra être désigné par l'Assemblée Générale. En cas d'empêchement du président, l'administrateur désigné à cet effet par les administrateurs présents, le remplace.

Le Conseil d'Administration se réunit sur la convocation du président ou sur la demande de deux administrateurs.

Le Conseil ne peut valablement délibérer et statuer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs étant admis sans qu'un administrateur ne puisse représenter plus d'un de ses collègues.

Les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par lettre, télégramme, télex ou téléfax, ces trois derniers étant à confirmer par écrit.

Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du Conseil d'Administration.

**Art. 8.** Toute décision du Conseil est prise à la majorité absolue des votants. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion du Conseil est prépondérante.

**Art. 9.** Les procès-verbaux des séances du Conseil d'Administration sont signés par les membres présents aux séances.

Les copies ou extraits seront certifiés conformes par un administrateur ou par un mandataire.

**Art. 10.** Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous les actes d'administration et de disposition qui rentrent dans l'objet social. Il a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas réservés expressément par la loi et les statuts à l'Assemblée Générale.

**Art. 11.** Le Conseil d'Administration pourra déléguer tout ou partie de ses pouvoirs de gestion journalière à des administrateurs ou à des tierces personnes qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la société. La délégation à un administrateur est subordonnée à l'autorisation préalable de l'Assemblée Générale.

**Art. 12.** Vis-à-vis des tiers la société est engagée en toutes circonstances par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature individuelle d'un délégué du Conseil dans les limites de ses pouvoirs. La signature d'un seul administrateur sera toutefois suffisante pour représenter valablement la société dans ses rapports avec les administrations publiques.

**Art. 13.** La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires nommés par l'Assemblée Générale qui fixe leur nombre et leur rémunération.

La durée du mandat de commissaire est fixée par l'Assemblée Générale. Elle ne pourra cependant dépasser six ans.

#### **Assemblée générale**

**Art. 14.** L'Assemblée Générale réunit tous les actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour décider des affaires sociales. Les convocations se font dans les formes et délais prévus par la loi.

**Art. 15.** L'Assemblée Générale annuelle se réunit dans la commune du siège social, à l'endroit indiqué dans la convocation, le quatrième lundi du mois de mars à 10.00 heures.

Si la date de l'assemblée tombe sur un jour férié, elle se réunira le premier jour ouvrable qui suit.

**Art. 16.** Une Assemblée Générale Extraordinaire peut être convoquée par le Conseil d'Administration ou par le(s) commissaire(s). Elle doit être convoquée sur la demande écrite d'actionnaires représentant le cinquième du capital social.

**Art. 17.** Chaque action donne droit à une voix.

#### **Année sociale - Participation des bénéficiaires**

**Art. 18.** L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Le Conseil d'Administration établit les comptes annuels tels que prévus par la loi.

Il remet ces pièces avec un rapport sur les opérations de la société un mois au moins avant l'Assemblée Générale ordinaire au(x) commissaire(s).

**Art. 19.** L'excédent favorable du bilan, déduction faite des charges et des amortissements, forme le bénéfice net de la société. Sur ce bénéfice il est prélevé cinq pour cent pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint dix pour cent du capital social.

Le solde est à la disposition de l'Assemblée Générale.

Le Conseil d'Administration pourra verser des acomptes sur dividendes sous l'observation des règles y relatives.

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.

#### **Dissolution - Liquidation**

**Art. 20.** La société peut être dissoute par décision de l'Assemblée Générale, statuant suivant les modalités prévues pour les modifications des statuts.

Lors de la dissolution de la société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'Assemblée Générale, qui détermine leurs pouvoirs.

#### **Disposition générale**

**Art. 21.** La loi du 10 août 1915 et ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y a pas été dérogé par les présents statuts.

*Dispositions transitoires*

La première année sociale commence le jour de la constitution de la société et se terminera le 31 décembre 1997.  
L'assemblée annuelle se réunira pour la première fois au jour, heure et lieu indiqués aux statuts en 1998.

*Souscription*

Les sept mille cinq cents (7.500) actions ont été souscrites comme suit par:

1. Madame Jeanne-Marie Roth, épouse de Monsieur Marc Levy-Joseph, préqualifiée, sept mille quatre cent soixante-dix actions	7.470
2. Monsieur Marc Levy-Joseph, préqualifié, dix actions	10
3. Mademoiselle Florence Levy-Joseph, préqualifiée, dix actions	10
4. Madame Caroline Levy-Joseph, épouse de Monsieur Sam Morland, préqualifiée, dix actions	10
Total: sept mille cinq cents actions	7.500

Ces actions ont été libérées intégralement par des versements en espèces, de sorte que la somme de sept millions cinq cent mille (7.500.000,-) francs français se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant qui le constate expressément.

*Constataion*

Le notaire instrumentant a constaté que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été accomplies.

*Evaluation et estimation*

Les parties ont évalué les frais incombant à la société du chef de sa constitution à environ cinq cent trente mille (530.000,-) francs luxembourgeois.

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital est estimé à quarante-cinq millions neuf cent mille (45.900.000,-) francs luxembourgeois.

*Assemblée générale*

Et immédiatement après la constitution de la société, les actionnaires représentant l'intégralité du capital social et se considérant dûment convoqués, se sont réunis en Assemblée Générale et ont pris, à l'unanimité, les décisions suivantes:

1. - L'adresse du siège social est fixée à Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
2. - Sont appelés aux fonctions d'administrateur, leur mandat expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire à tenir en 2001:
  - a. Monsieur Joseph Winandy, administrateur de sociétés, demeurant à Itzig;
  - b. Monsieur Jean Quintus, administrateur de sociétés, demeurant à Blaschette;
  - c. Monsieur Yvan Juchem, administrateur de sociétés, demeurant à Rombach.
3. - Est appelé aux fonctions de commissaire, son mandat expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire à tenir en 2001:

Monsieur Noël Didier, employé privé, demeurant à Hondelange (Belgique).

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

Et après lecture faite aux comparants, connus du notaire instrumentant par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ils ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: M. Levy-Joseph, L. Van Wallegghem, R. Neuman.

Enregistré à Luxembourg, le 12 mars 1997, vol. 97S, fol. 25, case 1. – Reçu 459.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 21 mars 1997.

R. Neuman.

(11133/226/184) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 1997.

**ARCOLD HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 32.529.

*Extraits des délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 octobre 1996*

ad 3) L'assemblée donne, à l'unanimité, décharge aux administrateurs et au commissaire pour les années 1994 et 1995.

ad 4) L'Assemblée renouvelle le mandat des administrateurs et celui du commissaire pour une durée de 6 ans c.-à-d.:

*Conseil d'Administration*

Norbert von Kunitzki, demeurant à 56, avenue de la Faïencerie, L-1510 Luxembourg,

Gaston Schanen, demeurant à 50, rue Goethe, L-1637 Luxembourg,

Georges Bénéré, demeurant à 42, rue du Panorama, B-6791 Athus.

*Commissaire*

Norbert Theisen, demeurant à 85, route d'Echternach, L-1453 Luxembourg.

Enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1997, vol. 490, fol. 69, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(11159/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 1997.

**ALLIANCE INTERNATIONAL TECHNOLOGY FUND.**

The

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of Shareholders of ALLIANCE INTERNATIONAL TECHNOLOGY FUND (the «Fund») will be held at 2.30 p.m. (Luxembourg time) on Friday, July 25, 1997 at the offices of ACM FUND SERVICES S.A., 35, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg for the following purposes:

*Agenda:*

1. To approve the annual report incorporating the auditors' report and audited financial statements of the Fund for the fiscal year ended March 31, 1997.
2. To discharge the Directors with respect to the performance of their duties during the fiscal year ended March 31, 1997.
3. To approve the payment of a dividend of US \$ 10 per share payable to shareholders of record on July 25, 1997.
4. To elect the following persons as Directors, each to hold office until the next Annual Meeting of Shareholders and until his or her successor is duly elected and qualified:  
Dave H. Dievler, Chairman  
John D. Carifa  
William H. Henderson  
Hiroyuki Ichiki  
Yves Prussen  
John M. Williams
5. To appoint ERNST & YOUNG as independent auditors of the Fund for the forthcoming fiscal year.
6. To transact such other business as may properly come before the meeting.

The Annual General Meeting of shareholders of the Fund will be followed by an

**EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

of shareholders for the following purpose:

*Agenda:*

1. To approve the change of the name of the Fund from ALLIANCE INTERNATIONAL TECHNOLOGY FUND to ACM INTERNATIONAL TECHNOLOGY FUND and to amend article 1 section 1 of the articles of incorporation accordingly.

Shareholders are advised that no quorum is required for the Annual General Meeting and resolutions will be passed by a simple majority of the votes cast.

For the Extraordinary General Meeting of shareholders, a quorum of 50 % of the shares outstanding is required and the resolution will be cast by a majority of 2/3 of the shares represented at the meeting.

If the quorum is not reached, it is expected that a further meeting will be convened at which no quorum will be required.

Only shareholders of record at the close of business on July 23, 1997 are entitled to notice of, and to vote at, the Annual General Meeting of Shareholders and at any adjournments thereof.

June 30, 1997.

*By Order of the Board of Directors*  
D. H. Dievler  
*Director*

(03025/000/44)

**DEMINTER HOLDINGS, Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 20.348.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 14 juillet 1997 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

I (02926/029/18)

*Le Conseil d'Administration.*

15692

**EUROPIMMO S.A.H., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 40.959.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 15 juillet 1997 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1996
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

I (02927/029/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**FIDELITY FAR EAST FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1021 Luxembourg, Kansallis House, place de l'Etoile.  
R. C. Luxembourg B 16.926.

Notice is hereby given that for administrative reasons

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of the Shareholders of FIDELITY FAR EAST FUND, a Société d'Investissement à Capital Variable organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (the «Company»), will be held at the registered office of the Company, Kansallis House, place de l'Etoile, Luxembourg, at 11.00 a.m., on July 14th, 1997, specifically, but without limitation, for the following purposes:

*Agenda:*

1. Presentation of the Report of the Board of Directors
2. Presentation of the Report of the Auditor
3. Approval of the balance sheet and income statement for the fiscal year ended February 28th, 1997
4. Discharge of the Board of Directors and the Auditor
5. Election of six (6) Directors, specifically the re-election of Messrs Edward C. Johnson, 3rd, Barry R. J. Bateman, Charles T. M. Collis, Charles A. Fraser, Jean Hamilius and Helmert Frans van den Hoven, being all of the present Directors
6. Election of the Auditor, specifically the election of COOPERS & LYBRAND, LUXEMBOURG
7. Declaration of a cash dividend in respect of the fiscal year ended February 28th, 1997
8. Consideration of such other business as may properly come before the Meeting

Approval of items 1 through 8 of the agenda will require the affirmative vote of a majority of the shares present or represented at the Meeting with no minimum number of shares present or represented in order for a quorum to be present.

Subject to the limitations imposed by the Articles of Incorporation of the Company with regard to ownership of shares which constitute in the aggregate more than three per cent (3 %) of the outstanding shares, each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting by proxy.

May 16th, 1997.

*By order of the Board of Directors.*

(02931/584/31)

**AMATI INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 41.869.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui aura lieu le 28 juillet 1997 à 9.30 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale du 26 mai 1997 n'a pas pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

I (02879/526/15)

*Le Conseil d'Administration.*

15693

**INTERUNI S.A., Société Anonyme Holding.**  
Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.  
R. C. Luxembourg B 30.250.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *16 juillet 1997* à 15.00 heures au siège de la société.

*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 1996.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge aux administrateurs et commissaire aux comptes.
5. Divers.

I (02562/520/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**TRANSIT IMMOBILIERE S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: Luxembourg, 37, rue Notre-Dame.  
R. C. Luxembourg B 54.260.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le *14 juillet 1997* à 10.30 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 1996
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers.

I (02743/526/14)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**ROMPLEX HOLDING S.A., Société Anonyme.**  
Registered office: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 40.271.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

which will be held on *July 14, 1997* at 3.00 p.m. at the registered office, with the following agenda:

*Agenda:*

1. Submission of the management report of the Board of Directors and the report of the Statutory Auditor
2. Approval of the annual accounts and allocation of the results as at March 31, 1997
3. Discharge of the Directors and Statutory Auditor
4. Statutory Appointments
5. Miscellaneous.

I (02748/526/15)

*The Board of Directors.*

---

**MERFIN INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 33.900.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le *14 juillet 1997* 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 1996
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
5. Divers.

I (02749/526/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

15694

**PASSING SHOT S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 32.449.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le *14 juillet 1997* à 9.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1996
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur
6. Nominations statutaires
7. Divers

I (02925/029/19)

*Le Conseil d'Administration.*

**(CEMVE), CENTRE EUROPEEN DE MARKETING DE VIDEO ET D'EDITION, Société Anonyme.**

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.  
R. C. Luxembourg B 19.221.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *15 juillet 1997* à 11.00 heures au siège de la société.

*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 1996.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes.
5. Divers.

I (02560/520/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**SECUMA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.  
R. C. Luxembourg B 16.179.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *15 juillet 1997* à 11.00 heures au siège de la société.

*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 1996.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes.
5. Divers.

I (02561/520/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**SCHILLING GARANT, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Gesellschaftssitz: L-1115 Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer.  
H. R. Luxemburg B 38.660.

Die Anteilhaber der SCHILLING GARANT SICAV werden hiermit zur

**AUSSERORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

eingeladen, die am *10. Juli 1997* um 15.00 Uhr in den Geschäftsräumen der Gesellschaft stattfindet:

*Tagesordnung:*

1. Herr Dr. Rolf-E. Breuer hat das Verwaltungsratsmandat an Herrn Hans J. Lange übertragen. Die Generalversammlung bestätigt die Aufnahme von Herrn Hans J. Lange zum 31. März 1997 in den Verwaltungsrat;
2. Damit setzt sich der Verwaltungsrat wie folgt zusammen:

Vorsitzender:

Dr. Tessen von Heydebreck, Mitglied des Vorstandes der DEUTSCHE BANK AG, Frankfurt am Main,  
Hans J. Lange, Mitglied des Bereichsvorstandes des Unternehmensbereiches Privat- und Geschäftskunden der DEUTSCHE BANK AG, Frankfurt am Main,

Dr. Ekkehard Storck, geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.,  
Luxemburg,

Christian Strenger, Geschäftsführer der DWS DEUTSCHE GESELLSCHAFT FÜR WERTPAPIERSPAREN mbH,  
Frankfurt am Main.

Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied:

Udo Behrenwaldt, Geschäftsführer der DWS DEUTSCHE GESELLSCHAFT FÜR WERTPAPIERSPAREN mbH,  
Frankfurt am Main.

Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder enden mit dem Ablauf der ordentlichen Generalversammlung des Jahres 1999.

Zur Teilnahme an der ausserordentlichen Generalversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Anteilhaber berechtigt, die bis spätestens 7. Juli 1997 die Depotbestätigung eines Kreditinstitutes bei der Gesellschaft einreichen, aus der hervorgeht, dass die Anteile bis zur Beendigung der Hauptversammlung gesperrt gehalten werden. Anteilhaber können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich bevollmächtigt ist.

Die ordnungsgemäss einberufene Generalversammlung vertritt sämtliche Anteilhaber. Die Anwesenheit einer Mindestanzahl von Anteilhabern ist nicht erforderlich. Beschlüsse werden mit einfacher Mehrheit der vertretenen Anteile gefasst.

Luxemburg, im Juni 1997.

I (03005/673/35)

*Der Verwaltungsrat.*

**LEMONIMMO S.A., Société Anonyme.**

Registered office: Luxembourg, 50, route d'Esch.

Notice is hereby given to the shareholders of LEMONIMMO S.A. that an

**EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING**

shall be held at Luxembourg, 62, avenue Guillaume on *July 14, 1997* at 10.00 a.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Presentation of the accounts by the liquidator.
2. Appointment of Mr Lex Benoy as auditor to the liquidation.
3. Convening of a second

**EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING**

on *August 4, 1997* at 2.00 p.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Report of the auditors to the liquidation.
  2. Approval of the liquidation report.
  3. Closing of the liquidation.
  4. Determination of the place where the books and records of the Company will be kept for a period of five years.
- The resolutions must be passed at the majority of the votes cast thereon at the meeting.

I (03031/256/22)

*By order of the liquidator.*

**SOCIETE DE PARTICIPATION SAVIGNY S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.

R. C. Luxembourg B 24.954.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 15, boulevard Roosevelt à Luxembourg, le *lundi 14 juillet 1997* à 11.00 heures

*Ordre d u jour:*

- 1) Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995
- 2) Affectation du résultat de l'exercice 1995.
- 3) Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1996.
- 4) Affectation du résultat de l'exercice 1996.

- 5) Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1996.
- 6) Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour la non-tenu de l'assemblée générale ordinaire à la date statutaire.
- 7) Démission du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
- 8) Dénonciation du siège social.
- 9) Nominations statutaires et élection d'un nouveau domicile.
- 10) Divers.

Pour pouvoir assister à cette assemblée, Messieurs les Actionnaires sont priés de se conformer à l'article 10 des statuts.

I (03030/687/25)

*Le Conseil d'Administration.*

**BENSON HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.  
R. C. Luxembourg B 25.335.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont informés par la présente que l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires qui s'est tenue devant notaire à Luxembourg au siège social de la Société en date du 17 juin 1997 n'a pas pu valablement délibérer sur les points portés à l'ordre du jour étant donné que le quorum requis par l'article 67-1 (2) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, n'a pas été atteint.

Nous vous donnons par la présente convocation à une

**DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui aura lieu devant notaire à Luxembourg au siège social de la Société, le 29 juillet 1997 à 11.00 heures afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- 1) Suppression de la valeur nominale des actions
- 2) Décision de diviser par 10 la valeur d'une action de la Société en échangeant une action existante de la Société contre 10 actions nouvelles, sans valeur nominale, résultant en une augmentation du nombre des actions émises de 13.611 à 136.110, le capital émis demeurant inchangé
- 3) Pouvoir donné au conseil d'administration pour procéder à l'échange des actions anciennes contre de nouvelles actions
- 4) Renouvellement pour un nouveau terme de 5 ans du capital autorisé fixé à LUF 400.000.000,- avec octroi d'un droit de préférence aux anciens actionnaires
- 5) Divers.

L'Assemblée peut valablement délibérer sur les points portés à l'ordre du jour quel que soit le quorum de présence et les résolutions sur chaque point de l'ordre du jour doivent réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

I (03026/250/28)

*Le Conseil d'Administration.*

**LANGONNAISE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 37.492.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

de LANGONNAISE S.A., Société Anonyme qui se tiendra le mercredi 9 juillet 1997 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 1996 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.

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.

II (02873/009/18)

*Le Conseil d'Administration.*