

**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° 197****31 mars 1998****SOMMAIRE**

Advantage, Sicav, Luxembourg . . . . .	page 9446	L P A S.A., Luxembourg . . . . .	9456
Ambor Finanz A.G., Luxembourg . . . . .	9439, 9440	M.A.V. S.A., Luxembourg . . . . .	9447
Aqua, Sicav, Luxembourg . . . . .	9454	Meliacor S.A., Luxembourg . . . . .	9441
Atwood Berger & Partners Holding S.A. . . . .	9440	Millenium Futures S.A. Holding, Strassen . . . . .	9453
Bergasa Holding S.A., Luxembourg . . . . .	9449	Pictet Asia Growth Fund, Fonds Commun de Place- ment . . . . .	9423
BIL Europe Growth Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	9440	Prisma Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	9452
BIL Euro Rent Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	9443	Prolifin S.A., Luxembourg . . . . .	9448
BIL Money Market Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	9445	Protection II, Fonds Commun de Placement . . . . .	9410
Bipolaire S.A., Luxembourg . . . . .	9449	Publi Europe S.A., Luxembourg . . . . .	9450
Blueshire S.A., Luxembourg . . . . .	9448	Pyrénées S.A. Holding, Strassen . . . . .	9453
Crescendo S.A., Luxembourg . . . . .	9449	Reine Invest S.A.H., Luxembourg . . . . .	9450
Demeter, Sicav, Luxembourg . . . . .	9453	Remhals S.A.H., Luxembourg . . . . .	9436
Domfin S.A., Luxembourg . . . . .	9451	Représentation Public Cy S.A., Luxembourg . . . . .	9430
Entreprise de Peinture Zorn Luxembourg, S.à r.l., Esch-sur-Alzette . . . . .	9439	Sicav Placeuro, Luxembourg . . . . .	9443
Equilibrium Investment Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	9444	S.I.P. Investments S.A., Luxembourg . . . . .	9450
Eufi-Cash, Sicav, Luxembourg . . . . .	9454	Société Le Coq S.A., Luxembourg . . . . .	9447
Eufinvest, Sicav, Luxembourg . . . . .	9456	SOGEMINDUS Société d'Etude et de Gestion d'En- treprises Minières et Industrielles S.A., Luxem- bourg . . . . .	9443
Eufi-Rent, Sicav, Luxembourg . . . . .	9455	S.P.D.A.S. Société de Promotion pour le Développe- ment des Activités de Services S.A.H., Strassen . . . . .	9442
Eurofund'91, Sicav, Luxembourg . . . . .	9444	Stocks and Bonds Investments S.A. Holding, Strassen . . . . .	9452
European Resort Company S.A., Luxembourg . . . . .	9444	Strategic Global Investment, Sicav, Luxembourg . . . . .	9454
Eurotruck (Luxembourg) S.A., Luxembourg . . . . .	9452	Sylvain Holding S.A., Luxembourg . . . . .	9432
Falkland S.A., Luxembourg . . . . .	9448	Talents International Fund Management Company S.A. . . . .	9440
Felt S.A., Luxembourg . . . . .	9429	Techno Tuch S.A., Luxembourg . . . . .	9434
Fidux S.A.H., Luxembourg . . . . .	9451	Tefin Participations S.A., Luxembourg . . . . .	9447
FO S.A., Luxembourg . . . . .	9442	Triumph Capital International S.A., Luxembourg . . . . .	9442
Futur 2000 S.A., Luxembourg . . . . .	9443	Verlico S.A., Luxembourg . . . . .	9446
Geoffelt S.A., Luxembourg . . . . .	9429	Victoria Trading S.A., Luxembourg . . . . .	9452
George Forrest Holding S.A., Luxembourg . . . . .	9441	XY Factory S.A., Luxembourg . . . . .	9446
Gestoria S.A., Luxembourg . . . . .	9451	Yoritomo S.A., Luxembourg . . . . .	9442
I.I.D. Holdings S.A., Luxembourg-Kirchberg . . . . .	9451		
Immo Pacor S.A., Luxembourg . . . . .	9446		
ING International, Sicav, Strassen . . . . .	9445		
Intercone S.A., Luxembourg . . . . .	9448		
Interland Cie S.A., Luxembourg . . . . .	9450		
Internationale de Gestion S.A., Luxembourg . . . . .	9441		

**PROTECTION II, Fonds Commun de Placement.****MANAGEMENT REGULATIONS****1. Definitions**

The terms used in these management regulations shall, if not otherwise defined herein, have the meaning as defined in Article 21 hereof.

**2. The Fund**

PROTECTION II (hereafter referred to as the «Fund») organised in and under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated coproprietorship of the securities and other assets of the Fund, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «Shareholders») by IBJ FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund, which are held in custody by THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company and from those of other funds managed by the Management Company. By the acquisition of Shares in the Fund, any shareholder fully accepts these management regulations which determine the contractual relationship between the Shareholders, the Management Company and the Custodian.

**3. The Management Company**

The Fund is managed on behalf of the Shareholders by the Management Company which has its registered office in Luxembourg.

The Management Company is invested with the broadest powers to administer and manage the Fund, subject to the restrictions set forth in Article 6 hereafter, on behalf of the Shareholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of Securities, the trading of Trading Interests and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the assets of the Fund.

The Board of Directors of the Management Company (hereinafter the «Board of Directors») shall determine the investment policy of the Fund within the restrictions set forth in Article 6 hereafter.

The Management Company is entitled to a management fee described in Article 13 hereof.

The Board of Directors of the Management Company may appoint a general manager, administrative agents, investment managers and advisers and trading managers and advisers to implement the investment policy and administer and manage the assets of the Fund. The remuneration of such service providers will be at the Fund's charge to the extent provided in Article 13 hereof.

**4. The Custodian**

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. The INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A., a corporation organised under the laws of Luxembourg with its head office in Luxembourg, has been appointed custodian of all the Fund Assets, including the Securities, Trading Interests and cash of the Fund, which will be held either directly or through correspondents, nominees, agents or delegates of the Custodian.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with Articles 16, 17(1) and 17(2) a), c), d) and e) of the law of March 30, 1988 on collective investment undertakings.

The Custodian may hold assets as a fiduciary in accordance with the provisions of the grand ducal decree of July 19, 1983 on fiduciary contracts entered into by Luxembourg banks. The Custodian may entrust banks and financial institutions with the custody of such assets and securities. Assets allocated to trading in Futures may be held with the Commodity Broker.

The Custodian may only dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund on receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents.

Upon receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, the Custodian will perform all acts of disposal with respect to the assets of the Fund, provided the instructions are not in contradiction with Luxembourg law and these Management Regulations.

The Custodian is entitled to fees and reimbursement of expenses as described in Article 13 hereof.

The Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian at any time upon 90 days written notice delivered by the one to the other. In the event of termination of the appointment of the Custodian, the Management Company will use its best endeavours to appoint within 2 months of such termination, a new custodian who assumes the responsibilities and functions of the Custodian under the Management Regulations. Pending the appointment of a new Custodian, the Custodian shall take all necessary steps to ensure good preservation of the interests of the Shareholders. After termination as aforesaid, the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary to the transfer of all assets of the Fund to the new Custodian.

**5. Investment objective, Letter of credit arrangement****5.1. Investment objective**

The objective of the Fund is appreciation of its assets through investment in a wide range of Trading Interests under the direction of multiple Trading Advisors, combined with principal protection. The Fund seeks to provide investors with access to a portfolio of a broad range of Hedge Fund and Managed Futures Strategies - including arbitrage and directional strategies - with diversification across markets, strategies and instruments. All trading on behalf of the Fund will be for speculative purposes and will seek to capitalise on price movements or capture price spreads in a broad range

of global markets. Proceeds of the offering of Shares will be deposited with the Credit Monitor, which will authorise their investment. Approximately 50 % - 60 % of the Fund's assets initially will be Reserve Assets, and the remaining approximately 40 % - 50 % initially will be Trading Assets under the direction of the Trading Manager and the Managed Futures Advisor. The Trading Manager will initially allocate approximately 75 % of the Trading Assets among Hedge Fund Strategies and approximately 25 % of the Trading Assets among Managed Futures Strategies.

The subscription proceeds will constitute Fund Assets and a percentage thereof will be used for investment in Trading Interests in accordance with the Trading Policies under the direction of multiple Trading Advisors. At least 50 % of the Net Assets of the Fund will at all times be invested in Securities which fall under the definition of «securities» in the Securities and Exchange law of Japan, such as government securities, government agency or regional securities, interests in investment funds, commercial paper, equity securities, corporate bonds, and certificates of deposit issued by non-Japanese corporations. The Trading Policies may be amended from time to time in consequence of changes in applicable Luxembourg law and Japanese regulations or otherwise with the agreement of the Management Company, the Trading Manager and the LC Bank.

Fund Assets shall be allocated to any one or more Trading Advisors through managed accounts held at the Commodity and Securities Brokers (each of which has been approved by the Credit Monitor), through investment in funds which the Trading Manager manages, or through investment in third party funds which provide the Trading Manager with complete transparency with respect to position information on a daily basis and the ability to make redemption requests on any day. The Trading Manager shall allocate the Allocated Assets in accordance with the investment objectives and policies of the Fund to a combination of Trading Advisors who employ Hedge Fund Strategies and Managed Futures Strategies, all as further described herein. Although initially approximately 75 % of the Trading Assets will be allocated to Hedge Fund Strategies, and approximately 25 % to Managed Futures Strategies, throughout time such percentages may fluctuate due to Trading Advisor performance. Moreover, the ratio of Trading Assets to Reserve Assets will fluctuate based on the Trading Policies. As the Net Asset Value per Share increases, the allocation to Trading Assets may increase - up to a maximum of 100 % of Fund Assets - in accordance with the Trading Policies; conversely, decrease in Net Asset Value per Share will decrease the allocation to Trading Assets. The Trading Manager may from time to time, but shall have no obligation to, rebalance allocations to Hedge Fund Strategies and Managed Futures Strategies in order to restore the overall percentages to 75 % and 25 % of Trading Assets, respectively. Each Trading Advisor using Managed Futures Strategies may utilise a maximum «margin to equity» ratio of 30 %; i.e. the maximum amount of initial and variation margins for futures contracts that such Trading Advisor may use is 30 % of the Allocated Assets which are allocated to such Trading Advisor. No single Trading Advisor will receive an initial allocation of more than 15 % of Trading Assets without the consent of the Credit Monitor.

The Trading Manager may terminate, replace or add Trading Advisors at any time as it determines to be in the best interests of the Fund and with the consent of the LC Bank. The Credit Monitor has approved the initial group of Trading Advisors, and may, based on standards mutually agreed by the Credit Monitor, Trading Manager and Managed Futures Advisor, terminate or reduce allocations to any Trading Advisor.

Under the terms of the Trading Policies, the Trading Manager and/or the LC Bank may instruct the Trading Advisors to liquidate all Trading Interests held on behalf of the Fund. The proceeds of such liquidation will be invested in the Reserve Account and the proceed thereof will be returned to investors upon the Guaranteed Repurchase Date. Trading will be terminated if the Net Assets are less than or equal to the price of AA-rated 2.06 % coupon bond with a maturity approximately equal to the Guaranteed Repurchase Date plus one percentage point. If this occurs, the LC Bank has the right to terminate the trading activities of the Fund, liquidate the Fund Assets and invest the Trading Liquidation Proceeds into the Reserve Account.

#### Cash management

Fund Assets, which are deposited in the Reserve Account and the Liquidity Account, shall be managed by the Cash Manager, pursuant to the Cash Management Agreement.

The Cash Manager may invest assets held in the Liquidity Account in US Treasury securities, money market instruments (including, but not limited to, euro-commercial paper, bankers acceptances, certificates of deposit or swaps) issued by or entered into with highly rated institutions - including SOCIETE GENERALE S.A. - which either have a remaining maturity of less than six months or which are dealt regularly on an organised market, in shares or units of money market funds or in bank deposits, provided that such investments shall comply with the Investment Restrictions and Trading Policies of the Fund. In addition, the Cash Manager may invest the Reserve Assets in such instruments, as well as swaps, repos, lending transactions or other transactions with SOCIETE GENERALE S.A. or other highly rated institutions, as the case may be. The Management Company, on behalf of the Fund is required to pledge to the LC Bank all of the Fund's right, title and interest in, to and under such contract as continuing security for the Fund's obligations under the LC Agreement.

If at any time prior to the Guaranteed Repurchase Date assets are required to be removed from the Reserve Account in connection with the early redemption of Shares, a pro rata portion of the Fund Assets held in the Reserve Account shall be liquidated and the disposition proceeds, along with a pro rata portion of the Trading Assets, shall be paid to the Custodian in respect of such redemption.

#### 5.2. Letter of credit arrangement

Subject to the satisfaction of certain conditions precedent, the LC Bank will, on the LC Issue Date, issue a Letter of Credit in favour of the Custodian, for the benefit of the Shareholders, under which the Custodian may draw on the Guaranteed Repurchase Date (March 30, 2001) an amount in US Dollars equal to the shortfall between the Cash on Hand as of the Guaranteed Repurchase Date and the Assured Amount multiplied by the number of Shares outstanding. The conditions precedent to the issue of the Letter of Credit include the receipt by the LC Bank of certificates

confirming the accuracy of representations and warranties made to the LC Bank under the LC Agreement, the absence of any events of default under the LC Agreement, the non-occurrence of any Termination Events and the continued validity of the material contracts relating to the Fund and the security interest created by the Security and Pledge Agreement is effective and continuing with first priority.

A letter of credit is a document issued by a bank authorising the entity to which it is addressed to draw from the bank the sum set out in the letter of credit in accordance with its terms. The LC Bank does not have the right to cancel the irrevocable Letter of Credit, except on the occurrence of events which are provided for therein.

The Letter of Credit will terminate upon the first to occur of (i) the date on which all Shares have been repurchased, (ii) the Guaranteed Repurchase Date, (iii) following a Termination Event, the day immediately following the Business Day on which the Net Assets of the Fund equal or exceed the Assured Amount multiplied by the number of Shares Outstanding and the LC Bank has received written notice to that effect from the Fund's external auditors or (iv) the issuance by the Fund of any additional Shares after the Closing Date without the consent of the LC Bank. In addition, the LC Bank shall not be obliged to pay under the Letter of Credit in the event of a change in law which would result in the LC Bank violating any law or regulation of any applicable jurisdiction as a result of the issuance or continuation of the Letter of Credit.

Under the Letter of Credit, the LC Bank will pay into the Distribution Account on the Guaranteed Repurchase Date any shortfall between the Cash on Hand as of the Guaranteed Repurchase Date and the Assured Amount times the number of Shares Outstanding.

Once the LC Bank has made payment under the Letter of Credit into the Distribution Account, it will have no further obligations or duties. At no time shall the LC Bank have any responsibility regarding the distribution of the assets of the Fund, or those held by the Custodian, to the Shareholders.

In consideration of the LC Bank issuing the Letter of Credit, the Management Company on behalf of the Fund has agreed that all Fund Assets, including the Liquidity Account, the Reserve Account and the Trading Accounts, should be pledged to or otherwise charged in favour of the LC Bank under the Security and Pledge Agreement as collateral security for the obligations of the Management Company on behalf of the Fund under the LC Agreement. Among these obligations, the Management Company on behalf of the Fund is obliged to reimburse the LC Bank for any drawing under the Letter of Credit.

The security interest created in favour of the LC Bank pursuant to the Security and Pledge Agreement is required to constitute a first priority interest in the collateral covered thereby. The obligation of the Management Company on behalf of the Fund under the LC Agreement constitutes direct senior unsecured obligations of the Management Company on behalf of the Fund in favour of the LC Bank and shall rank in priority to all other obligations of the Management Company on behalf of the Fund. The LC Bank shall have no rights as to and shall make no claim against the Distribution Accounts or the assets therein.

If any Termination Event shall have occurred and be continuing, the LC Bank may (and in any event, on February 27, 2001, shall) give a Notice to Terminate Trading to the Trading Manager or the Managed Futures Advisor with a copy to the Management Company, the Distributor in Japan and the Custodian, instructing them (i) to cease or cause cessation of trading activities by or on behalf of the Fund, (ii) to liquidate or cause to be liquidated all open positions and other Fund Assets (A) within one Business Day after the date of such notice (or as soon thereafter as permitted by applicable law or regulations or the rules of any relevant commodities exchange) or (B) in the discretion of the LC Bank a specified longer period of time specified in such notice, (iii) to deposit or cause to be deposited all Trading Liquidation Proceeds into the Reserve Account. On March 30, 2001, the Cash on Hand will be transferred to the Distribution Account.

Termination Events include inter alia each of the following: (i) a violation of the Trading Policies occurs and continues for a period of 3 Business Days after the Trading Manager has received written notice of such violation from the Credit Monitor, (ii) the replacement or resignation of the Trading Manager unless otherwise mutually agreed between the Management Company and the Credit Monitor, and (iii) any activity considered to be fraudulent in the reasonable determination of the Credit Monitor.

## **6. Investment restrictions**

While managing the assets of the Fund, the Management Company, or its appointed agents, shall comply with the following restrictions:

### **I. Investment Restrictions applicable in connection with investments in Futures**

(i) The Fund may only enter into futures contracts and forward contracts dealt in on an organised market. Futures contracts underlying options must also comply with this condition.

(ii) The Fund may not enter into commodity contracts other than commodity futures contracts. Any futures or options contracts on securities that call for physical delivery of a non-financial underlying commodity shall be liquidated prior to delivery unless otherwise required by applicable law or exchange rules or regulations.

(iii) The Fund may only acquire call and put options which are dealt in on an organised market.

(iv) The Fund may not hold an open forward position in any single futures contract for which the margin requirement represents 5 % or more of the Net Assets of the Fund. This rule also applies to open positions resulting from options written.

(v) Premiums paid to acquire options outstanding having identical characteristics may not exceed 5 % of the Net Assets of the Fund.

(vi) The Fund may not enter into an open position in futures contracts concerning a single commodity, for which the margin required in all months combined represents 20 % or more of the Net Assets of the Fund as of the close of any Business Day. This rule also applies to open positions resulting from options written.

(vii) No more than 30 % of the Net Assets of the Fund will be invested, at any one time, as margin (initial and variation) or as option premium as of the close of any Business day.

(viii) The funds shall be diversified, subject to the Trading Policies and investment objectives of the Fund.

#### II. Investment Restrictions applicable to investments other than investments in Futures

(i) The Management Company will not borrow, on behalf of the Fund, in excess of 10 % of the Net Assets of the Fund and any such borrowings shall only be made on a temporary basis.

(ii) The Management Company may not invest, on behalf of the Fund, in the securities of any one issuer, if the value of the holdings of the Fund in the securities of such issuer exceeds 10 % of the Fund's Net Assets, except that such restriction shall not apply to securities issued or guaranteed by the government of any country which is a member of the OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope. The aforesaid limit of 10% shall be raised to 30 % in respect of debt securities issued by first class financial institutions.

(iii) The Management Company may not invest, on behalf of the Fund, in the securities of any single issuer if the Fund owns more than 10 % of the securities of the same kind issued by such issuer and, together with other funds, which are managed by the Management Company, more than 15 % of the securities of the same kind issued by such issuer, except that such restriction shall not apply to securities issued or guaranteed by the government of any country which is a member of OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope.

(iv) The Management Company may not purchase, on behalf of the Fund, any securities on margin (except that the Management Company may obtain such short-term credit as may be necessary for the clearance of purchases and sales of portfolio securities) or make short sales of securities or maintain a short position, except that it may make initial and maintenance deposits in respect of futures and forward contracts (and options thereon).

(v) The Management Company may not make, on behalf of the Fund, loans to any person provided that for the purposes of this restriction the acquisition of bonds, debentures, or other corporate debt securities and investment in Government bonds, short-term commercial paper, certificates of deposit and bankers' acceptances shall not be deemed to be the making of a loan.

(vi) The Management Company may not invest, on behalf of the Fund, more than 30 % of the Fund's Net Assets in securities which are not traded on an official stock exchange or on a regulated market except that such restriction shall not apply to (i) securities issued or guaranteed by the Government of any country which is a member of OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope or, (ii) liquid transferable certificates of deposits and money market instruments which are issued by first class financial institutions. The Management Company may not invest on behalf of the Fund in shares of stock privately placed, mortgage securities or unlisted shares of stock and which can not be readily realised.

(vii) The Management Company may not, on behalf of the Fund, underwrite securities of other issuers.

(viii) The Management Company may not invest, on behalf of the Fund, the assets of the Fund in securities of other investment companies or trusts if such investment causes the value of the holdings of the Fund in the securities of such investment companies or trusts to exceed 10 % of the Fund's Net Assets. Investments shall only be made in investment companies or trust having a similar investment policy to the Fund. Further, if any investment is made in investment companies or trusts having the same promoter as the Fund, no issue commission or other acquisition fee and no management or advisory fee may be charged on the assets of the Fund so invested.

(ix) Except as permitted in the context of investments in the Hedge Fund Strategies and Managed Futures Strategies, the Management Company may, on behalf of the Fund, for the purpose of hedging currency risks, have commitments in outstanding forward currency contracts or enter into currency swaps, for amounts not exceeding, respectively, the aggregate value of securities and other assets held by the Fund denominated in the currency to be hedged, provided however that the Management Company may also purchase the currency concerned through a cross transaction (entered into through the same counterpart) should the cost thereof be more advantageous to the Fund. The Management Company may enter into the currency forward contracts or swap arrangements with highly rated financial institutions.

(x) The Management Company may, on behalf of the Fund, enter into repurchase and reverse repurchase agreements with first class financial institutions specialised in this type of transaction. During the life time of the repurchase agreements, the Management Company may not sell the securities which are the object of the agreement either before (i) the repurchase of the securities by the counterparty has been carried out or (ii) the repurchase period has expired. The Management Company must ensure to maintain the importance of purchased securities subject to repurchase obligation at a level such that it is able to repurchase shares at the request of the shareholders.

Except by the acquisition of debt securities, the Management Company may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties.

The Management Company need not comply with the investment limit percentages above when exercising subscription rights attaching to securities which form part of the Fund's assets.

If such percentages are exceeded for reasons beyond the control of the Management Company or as a result of the exercise of subscription rights, the Management Company must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of the Fund's Shareholders.

The Management Company shall, on behalf of the Fund, not sell, purchase or loan securities except the Shares of the Fund, or receive loans, to or from (a) the Management Company, (b) its affiliated companies, (c) any director of the Management Company or its affiliated companies or (d) any major shareholder thereof (meaning a shareholder who holds, on his own account whether in his own or other name (as well as a nominee's name), 10 % or more of the total issued outstanding shares of such a company) acting as principal or for their own account unless the transaction is made within the restrictions set forth in the Management Regulations, and, either (i) at a price determined by current publicly

available quotations, or (ii) at competitive prices or interest rates prevailing from time to time, on internationally recognised securities markets or internationally recognised money markets.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions in conformity with the Trading Policy and as shall be compatible with or in the interest of the Shareholders, in order to comply with the laws and regulations of the countries where the Shares of the Fund are placed.

### 7. Restrictions on ownership

The Management Company and the Distributor in Japan and any sub-Distributor therefor shall comply, with respect to the issuing of Shares, with the laws and regulations of the countries where the Shares are offered. The Management Company may, at its discretion, limit the issue of Shares at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain countries or territories. The Management Company may prohibit certain persons or corporate bodies from acquiring Shares, if such a measure is necessary for the protection of the Shareholders as a whole and the Fund.

The Management Company may:

(a) reject at its discretion any application for purchase of Shares;

(b) repurchase at any time the Shares held by Shareholders who are excluded from purchasing or holding Shares.

More specifically:

a) The Management Company will not promote the sale of the Fund's Shares to the public within the European Union, or any part of it.

b) None of the Shares is registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the «1933 Act»). The Shares are prohibited from being offered, sold or transferred, directly or indirectly, in the United States of America or any of its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction including the Commonwealth of Puerto Rico or an enclave of the United States government, its agencies or instrumentalities (the «United States»), or to any citizen or resident thereof (including any corporation, partnership or other entity created or organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States), 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 purposes of computing United States federal income tax, or an entity organised principally for passive investment, such as a commodity pool, investment company, or other similar entity (other than a pension plan for the employees, officers, or principals of an entity organised, and with its principal place of business located, outside of the United States), either (i) in which United States persons hold units of participation representing in the aggregate 10 % or more of the beneficial interest in the entity, or (ii) which has as a principal purpose the facilitating of investment by a United States person in a commodity pool with respect to which the operator thereof is exempt from certain requirements of Part 4 of the regulations of the United States Commodity Futures Trading Commission by virtue of its participants being non-United States persons («US Person»).

For the purpose of preventing the beneficial ownership of Shares in the Fund by any US Person, as defined above, the Management Company or its agent shall:

(a) decline to issue any Shares and decline to register any transfer of a Share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in beneficial ownership of such Shares by a US Person; and

(b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Shares on, the Register of Shareholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's Shares rests in a US Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such Shares by a US Person; and

(c) where it appears to the Management Company that any US Person either alone or in conjunction with any other person in a beneficial owner of Shares, compulsory repurchase or cause to be repurchased from any such shareholder all Shares held by such shareholder, in the following manner:

1) The Management Company shall serve a notice (hereinafter called the « purchase notice») upon the shareholder appearing in the Register of Shareholders as the owner of the Shares to be purchased, specifying the Shares to be purchased as aforesaid, the price to be paid for such Shares, and the place at which the purchase price in respect of such Shares is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Fund. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Management Company the share certificate or certificates, if any, representing the Shares specified in the purchase notice. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the Shares specified in such notice and his name shall be removed from the registration of such Shares in the Register of Shareholders.

2) The price at which the Shares specified in any purchase notice shall be purchased (herein called «the purchase price») shall be an amount equal to the Net Asset Value per share determined in accordance with article thereof as at the date specified in the purchase notice.

3) Payment of the purchase price will be made to the owner of such Shares in United States dollars, except during periods of United States dollars exchange restrictions, and will be deposited by the Management Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate or certificates, if any, representing the Shares specified in such notice. Upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the Shares specified in such purchase notice shall have any further interest in such Shares or any of them, or any claim against the Fund or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid.

### 8. Issue of shares

From February 25, 1998 to February 27, 1998, Shares will be issued at the issue price of USD 1,000 per Share, plus a sales charge (exclusive of the consumption or other taxes, if any) not to exceed 3.0 % of the subscription price payable to intermediaries. The issue price for the initial offering must have been received by the Custodian on behalf of the Fund on March 3, 1998 at the latest. The Management Company may limit the offering to a maximum number of Shares which it may determine and subscriptions will be accepted on a first come - first served basis.

The minimum purchase of Shares is one Share and only whole Shares will be sold.

No Shares will be issued after February 27, 1998.

### 9. Form of Shares, Share certificates

The Management Company shall issue Shares in registered form only.

Share certificates shall carry the signatures of the Management Company and the Custodian, both of which may be in facsimile. In the absence of a request for certificates investors will be deemed to have requested that no certificate be issued in respect of their Shares and a confirmation will be delivered instead.

Certificates for Shares or confirmations shall be delivered by the Management Company provided the payment for the Shares shall have been received by the Custodian.

Share certificates or confirmation statements will be available to subscribers or their banks at the offices of the Management Company not later than 15 Business Days after the end of the initial offering period.

No share will be issued after March 3, 1998 without the prior written consent of the LC Bank.

### 10. Determination of Net Assets

The Net Assets of the Fund, expressed in US dollars, will be determined by the Management Company, or its appointed agents, as of each Valuation Date by deducting from the value of the assets of the Fund its liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) and by rounding the resulting sum to the nearest cent. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management and other fees) will be accrued.

The Net Asset Value per Share is computed on each Valuation Date by dividing the Net Assets by the number of Shares outstanding.

I. Assets shall be deemed to comprise:

(a) all securities, cash on hand, on loan or on deposit, including any interest accrued thereon,

(b) all bills, demand notes, promissory notes and accounts receivable,

(c) all interest accrued on any interest-bearing instruments (except interest which is included in the quoted price),

(d) all other property of every kind and nature, excluding prepaid expenses as defined from time to time by the Management Company;

and unless the Management Company in any particular case or generally, determines otherwise, when the current price of a security is quoted «ex» dividend, interest or other payment but such dividend, interest or other payment is payable to the Fund and has not been received, the amount of such dividend, interest or other payment shall be taken into account in determining assets.

II. The assets of the Fund will be valued as follows:

(a) Securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available price on such stock exchange or market. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last available price at the stock exchange or market which constitutes the main market for such securities, will be determining;

(b) Securities not listed on any stock exchange or traded on any regulated market will be valued at their last available market price for such day;

(c) Securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently, and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices;

(d) The value of any cash on hand, on loan or on deposit, bills, demand notes, promissory notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends, interest and such other payments shall be deemed to be the full amount thereof (less any applicable with holding tax) unless the Management Company shall have determined that any such asset is not worth the full amount thereof in which event the value thereof shall be deemed to be such value as the Management Company shall deem to be the reasonable value thereof.

(e) In the case of any security, derivative instrument or other property which in the opinion of the Management Company would not be appropriately valued as above provided, the value thereof shall be determined from time to time in such manner as the Management Company shall from time to time determine;

(f) In the case of any asset realised or contracted to be realised at a known value, the net proceeds of such realisation shall be taken into account in lieu of any other method of determining the value of such asset;

(g) The value of any interests in any investment fund purchased by the Fund shall be the net asset value of such interest as most recently reported by such investment fund;

(h) The value of any assets shall be determined having regard to the full amount of any currency conversion rate relative to USD or discount which may be relevant;

(i) In relation to any asset (or liability) the value of such assets or liability shall be the amount which the Management Company determines represents the fair value thereof as determined in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles or otherwise determined in good faith;

III. Liabilities of the Fund shall be deemed to comprise:

(a) all bills and accounts payable;

- (b) all fees and expenses payable and/or accrued;
- (c) all contractual obligations for the payment of money or the acquisition of property;
- d) each distribution to Shareholders (each of which accrues on a daily basis) based on a 1 % semi-annual dividend of USD 10 per Share Outstanding and Share repurchase proceeds which are due and payable until paid by the Fund;
- (e) if the Fund has sold or granted a call or put option the final date for the exercise of which has not passed, there shall be taken into account as a liability the amount that would be required to re-purchase the option and close the position on the relevant Valuation Date;
- (f) all provisions authorised or approved by the Management Company for taxes or contingencies; and
- (g) all other liabilities of the Fund of whatever kind and nature.

IV. Subject to the foregoing, any amount expressed in currencies other than US dollars shall be converted to US dollars at such exchange rate as the Management Company may consider appropriate having regard to prevailing exchange rates.

The Fund's income and expenses (including fees but excluding preliminary expenses not yet charged) will be determined on an accrual and/or reasonable estimated basis.

The valuation of the assets of the Fund is based on information (including without limitation, position reports, confirmation statements, recap ledgers, etc.) which is available at the time of such valuation with respect to all open Futures, and Securities positions and accrued interest income, accrued management, incentive and service fees, and accrued brokerage commissions. Except in case of manifest error, the valuation is conclusive and no adjustments will be made with respect to investors or the Fund. The valuation will not be audited nor adjusted.

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

In the case of any asset for which price quotations are not available, or for which price quotations appear inaccurate, the fair value shall be determined in such manner as the Management Company shall decide.

### **11. Suspension of determination of Net Assets**

The Management Company may temporarily suspend determination of the Net Assets and in consequence the repurchase of Shares in any of the following events:

- when one or more Stock Exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Fund, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the Fund are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;
- when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the Fund is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Shareholders;
- in the case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Fund or if for any reason, the value of any asset of the Fund may not be determined as rapidly and accurately as required;
- if as a result of exchange restrictions, illiquidity of investments or other restrictions affecting the transfer or liquidation of funds, transactions on behalf of the Fund are rendered impracticable or if purchases and sales of Fund Assets cannot be effected at normal rates of exchange.

Any such suspension will be notified to those Shareholders who have applied for repurchase and shall be published in the manner described under Article 17 hereafter if in the opinion of the Management Company such suspension is likely to exceed two weeks.

### **12. Repurchase**

Shares may not be repurchased before March 31st, 1999, provided that Shares may be repurchased on March 4, 1998 subject to certain conditions. A request for repurchase on March 4, 1998 must be made by March 3rd, 1998.

After March 31st, 1999, the repurchase of Shares from the Shareholders shall be made on a semi-annual basis on the last Business Day of each September and March thereafter.

Any application for repurchase must be made in writing to the Management Company.

Repurchase will be made at the Net Asset Value per Share determined as of the relevant Valuation Date provided that the request for repurchase of Shares is received by the Management Company prior to 2.00 p.m., Luxembourg time, on March 19, 1999, September 20, 1999, March 20, 2000, September 20, 2000 and March 20, 2001, as the case may be. Any repurchase request must be accompanied by the relevant share certificates (if issued).

Notwithstanding the above, following a Termination Event, Shareholders may request repurchase of their Shares as of any month-end Valuation Date provided that the request for repurchase is received by the Management Company prior to 2.00 p.m., Luxembourg time on such Valuation Date.

No repurchase fee will be charged.

The Management Company shall ensure that an appropriate level of liquidity is maintained in the Fund so that, under normal circumstances, repurchase of the Shares of the Fund may be made promptly upon request by Shareholders. Payment of the repurchase price shall be made in United States Dollars not later than seven Business Days after the relevant Valuation Date and subject to receipt of the share certificate (if issued).

The Custodian must make payment only if no statutory provisions, such as exchange control regulations or other circumstances outside the control of the Custodian, prohibit the transfer of the payment of the repurchase price to the country where repurchase was applied for.

Shares repurchased, upon request of Shareholders, prior to the Guaranteed Repurchase Date, will not have any benefit of the Letter of Credit arrangement described in Article 5.2. above. Any repurchase of Shares prior to the Guaranteed Repurchase Date will be at the Net Asset Value per Share as of the applicable Valuation Date.



### 13. Charges of the Fund

#### - Management Company Fee

The Management Company is entitled to a management fee payable, out of the assets of the Fund, at the end of each quarter at an annual rate of 0.20 % of the average month-end Net Assets of the Fund during the relevant quarter. Such fee will, during the Funds second and third years, be subordinated in right of payment to the obligation of the LC Bank under the Letter of Credit.

#### - Trading Manager and Managed Futures Advisor Management Fee

The Management Company on behalf of the Fund shall pay (i) to the Trading Manager with respect to each calendar month a management fee (a «Management Fee») at one (1) per cent per annum of the Trading Assets (other than assets allocated to Managed Futures Strategies) as of the last Business Day of such calendar month and (ii) to the Managed Futures Advisor with respect to each calendar month a Management Fee at one (1) per cent of the portion of the Net Assets allocated to Managed Futures Strategies as of the last Business Day of such calendar month.

If the Trading Manager or Managed Futures Advisor commences management of Fund Assets on a date other than the first Business Day of a calendar month or the Trading Management Agreement is terminated on a date other than the last Business Day of a calendar month, the Management Fee for the partial month shall be prorated on the basis of the number of trading days during which the Trading Manager provided services in the applicable month over the total number of trading days in such month.

#### - Trading Manager and Managed Futures Advisor Incentive Fee

The Management Company shall also pay out of Fund Assets (i) to the Trading Manager an incentive fee («Incentive Fee») in an amount equal to 20 % of the net New Trading Profit achieved by the Trading Advisors employing Hedge Fund Strategies taken as a whole, and (ii) to the Managed Futures Advisor in an amount equal to 20 % of the net New Trading Profit achieved by the Trading Advisors employing Managed Futures Strategies taken as a whole. The Incentive Fee shall be determined and accrued in respect of each of the Trading Manager and the Managed Futures Advisor as of the end of each Incentive Period.

Incentive Fees shall not be paid to the Trading Manager and the Managed Futures Advisor until the earlier of (i) termination of trading (i.e., in the event of Defeasance) provided Net Assets after liquidation are sufficient to pay the Assured Amount on the Guaranteed Repurchase Date, or (ii) March 30, 2001, and then shall be paid only if the Fund has fully repaid its obligations to the LC Bank. Incentive Fees which are earned by the Trading Manager and the Managed Futures Advisor but not paid shall be deposited in a subaccount with the Correspondent.

If any Advisory Agreement is terminated other than at the end of a calendar quarter, the Trading Manager shall be entitled to an Incentive Fee with respect to such Advisor calculated as set forth above as if the calendar quarter ended on such date.

If the Allocated Assets allocated to any Trading Advisor are reduced by the Trading Manager other than at the end of a calendar quarter, the Trading Manager shall be entitled to an Incentive Fee based on the New Trading Profits allocable to the Allocated Assets so reduced. Such Incentive Fee shall be calculated as set forth above as if the relevant Incentive Period ended on the date of such reduction, but for purposes of such calculation New Trading Profits shall be multiplied by a fraction of which the numerator shall be the amount of Allocated Assets withdrawn from the Trading Advisor and the denominator shall be the total amount of Allocated Assets with respect to such Trading Advisor immediately prior to such reduction. Notwithstanding any payment of an Incentive Fee to the Trading Manager at a time other than the end of the applicable Incentive Period pursuant to this clause, the Trading Manager shall also be entitled to an Incentive Fee at the end of the applicable Incentive Period calculated as set forth above, but New Trading Profits of the applicable Trading Advisor for purposes of such incentive fee calculation shall be reduced by the New Trading Profits allocable to the withdrawn Allocated Assets.

Upon any reduction of Allocated Assets allocated to any Trading Advisor, if there exists a Loss Carryforward for any such Advisor as of the date of the reduction (reflecting a cumulative loss by that Trading Advisor as of that date), the Loss Carryforward as of that date shall be reduced for purposes of calculating subsequent Incentive Fees in proportion to the reduction in Allocated Assets.

For purposes of calculation of the Incentive Fee:

«Incentive Periods» for purposes of the Trading Manager's and the Managed Futures Advisor's Incentive Fees shall be each annual anniversary of the date on which Fund Assets are first received for trading management.

«Loss Carryforward» means, with respect to an Incentive Period, net realised and unrealised trading loss, including the brokerage commissions and related expenses, and management fees payable to the Trading Manager and Trading Advisors, remaining from any previous Incentive Periods.

«New Trading Profits» means, for any Incentive Period, (A) net realised and unrealised profit (loss) for such Incentive Period plus (B) (in the case of the Hedge Fund Strategies only) interest earned on Allocated Assets or excess cash, minus (C) the brokerage commissions and related expenses and management fees payable to the Trading Manager (or Managed Futures Advisor, as applicable) and Trading Advisors for such Incentive Period minus (D) applicable Loss Carryforwards.

#### - Trading Advisor Fees

Trading Advisor Management Fees. Although some Trading Advisors charge only an incentive fee, as described below, in general each Trading Advisor is paid a management fee based upon the amount of Allocated Assets allocated to it for management. Such management fees generally are at annual rates from 1-3 % of Allocated Assets allocated to a Trading Advisor for management.

If Allocated Assets allocated to any Trading Advisor are increased or reduced by the Trading Manager other than after the close of business on the last Business Day of a calendar month, the Trading Manager shall be entitled to a Management Fee calculated as specified above with reference to the amount of Allocated Assets allocated to such

Trading Advisor immediately prior to such reduction or increase, but such Management Fee shall be prorated on the basis of the number of trading days during which such Trading Advisor provided services in the applicable month with respect to the immediately prior amount of Allocated Assets, over the total number of trading days in such month. The Management Fee payable at month-end shall be calculated as specified above with reference to the amount of such Trading Advisor's Allocated Assets as of the last Business Day of such calendar month, but prorated based on the number of trading days remaining in such month after such increase or decrease over the total number of trading days in such month. If any Trading Advisor's Allocated Assets are increased or decreased more than once in any calendar month, the foregoing calculations shall be made with respect to each increase or decrease. The total Management Fee payable to the Trading Manager with respect to such Trading Advisor's Allocated Assets for such month shall be the sum of each such calculation (including the month-end calculation).

#### Trading Advisor Incentive Fees

The Trading Advisors also generally receive an incentive fee based on an increase of cumulative trading profit achieved during a specified period. Such incentive fee may vary among Trading Advisors, both in respect of the percentage paid and the length of the period over which performance is calculated. Generally, incentive fees paid to Trading Advisors range from 15-25 % of New Trading Profits achieved by such Trading Advisor on behalf of the Fund and are paid quarterly.

The Fund may pay particular Trading Advisors incentive fees if such Trading Advisors achieve New Trading Profit during an Incentive Period, even though the Fund as a whole may experience a net trading loss during such period.

#### - Brokerage Commissions

All brokerage commission and related transaction costs are borne by the Fund. Brokerage transactions for the Fund will be executed by brokers and dealers generally selected by the Trading Manager at the request of the Trading Advisors (with the consent of the LC Bank) on the basis of obtaining the best overall terms available, which Trading Advisors evaluate based on a variety of factors, including the following: the ability to achieve prompt and reliable executions at favourable prices; the operational efficiency with which transactions are effected; the financial strength, integrity and stability of the broker, the quality, comprehensiveness and frequency of available research and related services considered to be of value; and the competitiveness of commission rates in comparison with other brokers satisfying the other selection criteria. Research and related services furnished by brokers may include: written information and analyses concerning specific securities, companies or sectors; markets, financial and economic studies and forecasts; statistics and pricing services; discussions with research personnel; and hardware, software, databases and other news, technical and telecommunications services and equipment utilised in the investment management process. The Fund may pay a broker a commission in excess of that which another broker might have charged for effecting the same transaction in recognition of the value of the brokerage, research and related services provided by the broker. Since commission rates in the United States as well as other jurisdictions are negotiable, selecting brokers on the basis of considerations which are not limited to applicable commission rates may at times result in higher transaction costs that would otherwise be obtainable.

#### - Agent Securities Company Fee

The Agent Securities Company in Japan is entitled to an agent securities company fee payable, out of the assets of the Fund, at the end of each calendar quarter, at an annual rate of 0.5 % for the first year, 0.2 % for the second year and 0.1 % for the third year, of the average month-end Net Assets of the Fund during the quarter irrespective of dividend payments and repurchase of Shares effected at such quarter-end. Any reasonable disbursements and out-of-pocket expenses incurred by the Agent Securities Company for clients service on behalf of the Fund will be borne by the Fund. The fees payable to the Agent Securities Company will, during the Fund's second and third years, be senior in right of payment to the Fund's obligation to pay the fees of the LC Bank, and Trading Manager and the Managed Futures Advisor. Such fees will, during the Fund's second and third years, be subordinated in right of payment to the obligation of the LC Bank under the Letter of Credit.

#### - Custodian Fee

The Custodian shall be entitled to receive out of the assets of the Fund a custodian fee the level of which is in accordance with usual practice in Luxembourg and which is expressed as a percentage of the average month-end Net Assets of the Fund and is payable quarterly. Any reasonable disbursements and out-of-pocket expenses (including without limitation telephone, telex, cable and postage expenses) incurred by the Custodian, and any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the Fund is entrusted, will be borne by the Fund. Such fee will, during the Fund's second and third years, be subordinated in the right of payment to the obligations of the LC Bank under the Letter of Credit.

#### - Letter of Credit Fees

The Management Company shall pay, out of the assets of the Fund to the LC Bank, on the last Business Day of each calendar month, including the Guaranteed Repurchase Date, a fee equal to one-twelfth of up to 1.05 % of the Assured Amount times the number of Shares Outstanding. The rate of the Letter of Credit Fee shall be determined on the LC Issue Date, based on the average of 1.0 % up to and including USD 300 million of the Assured Amount and 1.1 % of that portion of the Assured Amount in excess of USD 300 million. Such fee will, during the Fund's second and third years, be subordinated in right of payment to the obligations of the LC Bank under the Letter of Credit.

#### - Cash Management Fee

The Management Company shall pay to the Cash Manager, out of the Fund Assets, on the last Business Day of each calendar month, a fee equal to one-twelfth of 0.07 % of the sum of the values of the Reserve Account and Liquidity Account. Such fee will, during the Fund's second and third years, be subordinated in right of payment to the obligations of the LC Bank under the Letter of Credit.

- Distributor Fee

The Management Company on behalf of the Fund will pay each Distributor in Japan a Distributor Fee payable out of the assets of the Fund at the end of each calendar quarter, at an annual rate of 1.0 % for the first year, 1.3 % for the second year and 1.4 % for the third year, of the average month-end Net Assets of the Fund attributable to such Shares during the relevant quarter distributed by the Distributor and outstanding irrespective of dividend payments nor repurchase of shares effected at such quarter-end. The fees of each Distributor will, during the Fund's second and third years, be senior in right of payment to the Fund's obligations to pay the fees of the LC Bank, the Trading Manager and the Managed Futures Advisor. Such fees will during the Fund's second and third years, be subordinated in right of payment to the obligations of the LC Bank under the Letter of Credit.

- Other expenses

The other costs charged to the Fund are:

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Fund;
- usual banking fees due on transactions involving securities held in the portfolio of the Fund (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the reasonable remuneration and out-of-pocket expenses of the Registrar, Transfer Agent and Administrative Agent
- legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the Shareholders, not to exceed USD 20,000 per annum without the consent of the LC Bank;
- the cost of printing certificates; the cost of preparing, and/or filing and printing of the Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including registration statements and prospectuses with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Fund or the offering of Shares of the Fund; the cost of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the Shareholders, including the beneficial holders of the Shares, and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-cited authorities; the cost of preparing and distributing public notices to the Shareholders; except all advertising expenses and other expenses directly incurred in offering or distributing the Shares; auditor's fees, all of which shall not exceed USD 150,000 per annum after termination of trading.
- Such above charges, subject to such limitations as described above, will be charged first against income, then against capital gains and then against assets.

#### 14. Accounting year, Audit

The accounts of the Fund are closed each year on March 31st, and for the first time on March 31st, 1999.

The accounts of the Management Company will be audited by auditors appointed by the Management Company.

The Management Company shall also appoint an auditor who shall, with respect to the assets of the Fund, carry out the duties prescribed by the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings.

#### 15. Dividends

The Management Company intends to declare semi-annually from the investment income of the Fund a dividend at an annual rate of 2 % of USD 1,000 or USD 20 annually per Share.

No distribution may be made as a result of which the Net Assets of the Fund would fall below the equivalent in USD dollars of 50,000,000 Luxembourg francs.

Dividends not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the Fund.

#### 16. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may, upon approval of the Custodian, amend these Management Regulations in whole or in part at any time.

Amendments will become effective five days after their publication in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

#### 17. Publications

The Net Assets and the repurchase price per share will be available in Luxembourg at the registered office of the Management Company and the Custodian.

The audited annual report and the unaudited semi-annual report of the Fund are made available to the Shareholders at the registered offices of the Management Company and the Custodian.

Any amendments to these Management Regulations will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

The amendments and any notices to Shareholders may also be published, as the Management Company may decide, in newspapers of countries where the Shares of the Fund are offered and sold.

#### 18. Duration of the Fund, Liquidation

The Fund has been established for a period expiring on April, 27, 2001.

The Fund may be extended for a further period by mutual agreement between the Management Company and the Custodian. The Fund will not be extended unless at the Guaranteed Repurchase Date the Net Asset Value per Share (prior to any drawing under the Letter of Credit) equals or exceeds the Assured Amount. In the case of extension of the life of the Fund, Shareholders will receive one month prior notice together with adequate information on the proposed investment policy of the Fund comprising, if appropriate, a possible change of name. The Letter of Credit will not be available for drawing in the event the Fund is dissolved prior to the Guaranteed Repurchase Date in any circumstances imposed by Luxembourg law or the Fund issues Shares at any time after end February 27, 1998 without the prior written consent of the LC Bank.

The Fund will be dissolved in any circumstances imposed by Luxembourg law. In the event that the Fund is dissolved by application of such law at a time when the Net Asset Value per Share is less than the Assured Amount there will not be a drawing under the Letter of Credit and Shareholders will not receive the benefit of the Letter of Credit.

Any notice of dissolution will be published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg and in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian.

Repurchase of Shares will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

The Management Company will realise the assets of the Fund in the best interests of the Shareholders and the Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of the liquidation (after deducting all liquidation expenses) among the Shareholders in proportion to the number of Shares held by each of them.

As provided by Luxembourg law the proceeds of liquidation corresponding to Shares not surrendered for repayment at the close of liquidation will be kept in safe custody with the Luxembourg Caisse des Consignations until the prescription period has elapsed.

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

### 19. Statute of limitation

The 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.

### 20. Applicable law, jurisdiction and governing language

These Management Regulations are governed by the laws of Luxembourg and any disputes arising between the Shareholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Shares of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and repurchases by Shareholders resident in such countries, to the laws of such countries.

English shall be the governing language for these Management Regulations.

### 21. Definitions

The following terms shall have the following meanings herein unless the context otherwise requires:

Advisory Agreement(s)

The Agreement(s) referred to in the Trading Management Agreement among the Trading Manager and/or the Managed Futures Advisor, the Management Company, the Credit Monitor and each initial and any subsequent Trading Advisor or, in the case of a Trading Advisor that is an Investment Fund, the subscription agreement or equivalent document provided by such Investment Fund.

Agent Securities Company

IBJ SECURITIES CO., Ltd., a Japanese company.

Allocated Assets

The portion of the Trading Assets allocated by the Trading Manager or the Managed Futures Advisor for management pursuant to the relevant Advisory Agreement plus or minus (as the case may be) Trading Profit/Loss earned by each such Trading Advisor and plus or minus (as the case may be) additions or withdrawals of a portion of the Trading Assets from the management of each such Trading Advisor.

Assured Amount

USD 1,060 less dividends of 2 % thereof annually per Share paid as set forth herein unless any taxes imposed upon and paid by the Fund or any cost, loss, expense or other liability paid by the Fund as a result of any change in any applicable law or governmental rule or regulation.

Business Day

A day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in Luxembourg, Paris, and New York, and on which securities companies are open for business in Japan.

Cash Manager

SOCIETE GENERALE S.A.

Cash Management

The Agreement between the Management Company on behalf of the Fund and the Cash Manager pursuant to which the Cash Manager will manage Fund Assets in the Reserve Account and the Liquidity Account.

Cash on Hand

The amount of Fund Assets on the Guaranteed Repurchase Date in cash in US Dollars transferred by the LC Bank to, and held in, the Distribution Account on such date.

Closing Date

March 3, 1998.

Commodity Broker

CARR FUTURES INC. and, where the context so requires, such other commodity broker acceptable to the Credit Monitor.

Credit Monitor

SOCIETE GENERALE S.A.

Credit Monitoring Agreement

The agreement among the Management Company, the Credit Monitor, the Trading Manager and the Managed Futures Advisor pursuant to which the Credit Monitor is appointed.

Custodian and Administrative Agent

The INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A.

Custodian Account(s)

The custodian account(s) structured pursuant to the Custodian Agreement.

Custodian Agreement

The custodian agreement made between the Management Company on behalf of the Fund and the Custodian.

Distribution Account

The account of the Custodian for the benefit of the Shareholders maintained at SOCIETE GENERALE S.A., New York branch, into which the Cash on Hand or the Trading Liquidation Proceeds shall be deposited in anticipation of payment to Shareholders. Any proceeds of any drawings under the Letter of Credit shall be deposited in accordance with the letter of Credit.

Distributors in Japan

NEW JAPAN SECURITIES CO., Ltd., and COSMO SECURITIES CO., Ltd., each a Japanese corporation.

Fund

PROTECTION II, a fonds commun de placement organised under the laws of Luxembourg.

Fund Assets

Reserve Assets plus Trading Assets.

Futures

Futures and options contracts traded on or subject to the rules of a regulated exchange, spot, forward and option contracts in currencies traded off-exchange in the interbank market.

FX Counterparty

CARR FUTURES, INC. and/or SOCIETE GENERALE S.A., New York branch, and such other foreign exchange counterparty acceptable to the Credit Monitor with whom the Management Company on behalf of the Fund has entered into a foreign exchange trading agreement.

Guaranteed Repurchase Date

March 30, 2001.

Hedge Fund Strategies

Trading strategies employed by various Trading Advisors that include arbitrage strategies and directional strategies investing in a wide spectrum of cash and derivative instruments and global markets as described in the Prospectus.

Incentive Periods

See article «13. Charges of the Fund».

Investment Funds

Commingled investment vehicles which are authorised for investment under the Trading Management Agreement and the Trading Policies as are described in the Prospectus and shall also mean, where the context so requires, shares, interests, participation or rights in any such vehicles and evidencing or representing any investment made in any such vehicles.

Investment Restrictions

The Investment Restrictions contained in Article 6 of these Management Regulations.

LC Agreement

The Letter of Credit and Reimbursement Agreement entered into among the Management Company on behalf of the Fund, the Custodian, the Credit Monitor and the LC Bank pursuant to which the LC Bank will issue the Letter of Credit.

LC Bank

SOCIETE GENERALE S.A.

LC Issue Date

The date on which the Letter of Credit is issued by the LC Bank pursuant to the LC Agreement.

Letter of Credit

The Letter of Credit to be issued by the LC Bank acting through its Paris branch pursuant to the LC Agreement.

Liquidity Account

The accounts of the Fund established by the Custodian at the Cash Manager for the purpose of conducting cash management by the Cash Manager pursuant to the Cash Management Agreement, the value of which are included in trading Assets.

Loss Carryforward

See article «13. Charges of the Fund».

Managed Futures Advisor

DEAN WITTER FUTURES AND CURRENCY MANAGEMENT INC.

Managed Futures Strategies

Trading strategies employed by Trading Advisors to trade Futures as described in the Prospectus.

Management Company

IBJ FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.

Management Regulations

These management regulations which constitute a contract made between the Management Company and Custodian which regulates the operations of the Fund and which, by law, is deemed accepted by the Shareholders of the Fund by the acquisition of Shares.

**Maximum Available Amount**

As of any date, the Assured Amount multiplied by the number of Shares Outstanding on such date.

Net Assets Fund Assets less liabilities of the Fund as determined under Article «10. Determination of Net Assets».

**Net Asset Value per Share**

The Net Assets of the Fund divided by the number of Shares Outstanding.

**New Trading Profit**

See article «13. Charges of the Fund».

**Notice to Terminate Trading**

The Notice to cease trading and liquidate the Fund Assets that may be given by the LC Bank following a Termination Event under the LC Agreement.

**Prospectus**

The offering Prospectus of the Fund as amended from time to time.

**Reserve Account**

The account(s) of the Fund established by the Custodian with the Cash Manager and managed by it, the amount of which and the assets deposited therein are not available to be traded as, nor included in, the Trading Assets.

**Reserve Assets**

The assets of the Fund deposited in the Reserve Account.

**Securities**

All equity securities, debt securities and any other type of financial instrument in which the Fund may invest, other than Futures and Investment Funds.

**Securities Broker**

Brokers carrying an account of the Fund for the purpose of purchasing and selling Securities and each counterparty to the Fund in an over-the-counter Securities transaction and designated pursuant to the Trading Management Agreement.

**Security and Pledge Agreement**

The Security and Pledge Agreement among the Management Company, the Custodian, the Commodity Broker, the Trading Manager and the LC Bank pursuant to which the Management Company grants, on behalf of the Fund, a security interest to the in the Fund Assets and in each of the Liquidity Account, the Trading Account and the Reserve Account.

**Share**

A unit of ownership interest in the Fund.

**Shareholder**

A co-owner of the Fund whose interest in the Fund is represented by one or several Shares.

**Shares Outstanding**

As of any date, Shares outstanding.

**Termination Event**

Any of the Events of Trading Termination as described in article «5.2. Letter of credit arrangement».

**Trading Advisor**

A trading advisor (which in some cases may be an Investment Fund) selected from time to time by the Trading Manager or the Managed Futures Advisor, as the case may be, with the approval of the Credit Monitor, each of which is allocated a portion of Fund Assets for trading in Trading Interests.

**Trading Assets**

The net proceeds of the issue of the Shares of the Fund after deduction of the Reserve Assets, to be managed by the Trading Manager and the Managed Futures Advisor pursuant to the Trading Management Agreement, as the same may be increased or decreased from time to time, and any and all additions (resulting from investments and otherwise) thereto, which shall be deposited in the Margin Accounts and Liquidity Accounts. The actual initial amount of the Trading Assets shall be determined by the Credit Monitor, on or before the Closing Date.

**Trading Interests**

Futures and Securities, collectively.

**Trading Liquidation Proceeds**

All proceeds received from the liquidation of all open Trading Interest positions and all other property comprising Fund Assets in the possession, custody or control of the Commodity Brokers, Securities Brokers, FX Counterparties and the Cash Manager.

**Trading Management Agreement**

The agreement to be entered into among the Management Company, the Trading Manager, the Managed Futures Advisor and the Credit Monitor, pursuant to which the Trading Manager will act as trading manager for the Fund and the Managed Futures Advisor will act as managed futures advisor for the Fund.

**Trading Manager**

PARKER GLOBAL STRATEGIES, LLC, a Connecticut limited liability company.

**Trading Policies**

The Trading Policies applicable to the Fund set forth in the Prospectus of the Fund.

**Trading Profit/Loss**

(a) With respect to any Trading Advisor that is not an Investment Fund, for any period, the net of realised gains and losses in the trading of Trading Interests for the Fund during such period by such Trading Advisor plus or minus the change as of the end of the period from the end of the prior period in the unrealised gain or loss on open Trading Interest positions with respect to the Fund taken by such Trading Advisor, plus any interest income accrued or paid in

respect of the Allocated Assets allocated to such Trading Advisor less (i) Trading Advisor fees, (ii) fees payable to the Trading Manager and Managed Futures Advisor and (iii) the amount of any brokerage commissions and related expenses paid or accrued, and (b) with respect to any Investment Fund, the change in the net asset value of the Fund's investment in such Investment Fund as of the end of the period from the end of the prior period.

US dollar or USD

The lawful currency of the United States of America.

US Person

As described under article «7. Restrictions on Ownership of Shares.»

Valuation Date

March 4, 1998, and, thereafter, the last Business Day of each calendar month, all of which shall be as of the close of business New York time.

These Management Regulations, originally executed on January 29, 1998 and amended on February 20, 1998 to the present form, will become effective on February 25, 1998.

Luxembourg, February 20, 1998.

IBJ FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. <i>As Management Company</i> Signature	THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A. <i>As Custodian</i> Signature
---	---

Enregistré à Luxembourg, le 2 mars 1998, vol. 503, fol. 61, case 2. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(09965/260/874) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mars 1998.

## PICTET ASIA GROWTH FUND, Fonds Commun de Placement.

### CONSOLIDATED MANAGEMENT REGULATIONS

**Art. 1. The Fund.** PICTET ASIA GROWTH FUND (hereinafter referred to as «the Fund») is organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (hereinafter referred to as «Luxembourg») as a mutual investment fund («fonds commun de placement») with fluctuating assets. The Fund is an unincorporated co-proprietorship of all the securities and other assets of the Fund. It is managed in the interest of the co-owners (hereinafter referred to as «the Unitholders») by PICTET ASIA GROWTH FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. (hereinafter referred to as «the Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund which are held in custody by BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., société anonyme, (hereinafter referred to as the «Custodian»), are separated from those of the Management Company. By the acquisition of units of the Fund, any Unitholder fully accepts these Management Regulations which determine the contractual relations between the Unitholders, the Management Company and the Custodian.

**Art. 2. Investment objective and policy.** The objective of the Fund is to achieve long-term capital growth by investing mainly in units and other equity securities, such as warrants on transferable securities and convertible bonds, of issuers located in Asian countries excluding however Japan.

The benchmark which the Management Company has the intention to follow is made up of:

80 % FT-A Asian markets (currently Hong Kong, Singapore, Malaysia, Thailand, Indonesia and the Philippines), 20 % MSCI Combined Far East ex-Japan Index.

To the extent permitted by the investment restrictions, the Fund may invest in open-ended undertakings for collective investment in transferable securities («UCITS») as defined by the EC Directive 85/611/EEC of 20 December 1985, such undertakings for collective investment having a similar investment policy to that of the Fund. No entrance commission shall be charged to the assets of the Fund if investments are made in undertakings for collective investments which are managed by the same promoter as that of the Fund and no management or advisory fee may be charged on the portion of the assets which are invested in such undertakings for collective investment.

For the purpose of efficient portfolio management, the Management Company may, on behalf of the Fund, employ techniques and instruments relating to transferable securities within the conditions and limits set forth in the investment restrictions.

The Fund may enter into currency forward contracts, currency swaps and will write call options and purchase put options on currencies for purpose of hedging against fluctuations in foreign exchange rates subject to the investment restrictions set out hereafter.

The Fund may, on an ancillary basis, hold liquid assets. Such assets may be kept in current accounts or in short term money market instruments regularly negotiated and issued or guaranteed by first class issuers or guarantors.

**Art. 3. Investment restrictions.** While managing the assets of the Fund, the Management Company, or its appointed agents, shall comply with the following restrictions.

1) Investments of the Fund shall comprise exclusively:

a) transferable securities with an official listing on a stock exchange in a Member State of the European Union, an OECD Member State or in any other European, Asian, Latin American, African or Oceania country;

b) transferable securities dealt in on another regulated market in any of the countries as specified above, it being understood that any such market operates regularly and is recognized and open to the public;

c) recently issued transferable securities, provided that the terms of the issue include an undertaking that application for official listing of the securities on one of the stock exchanges or regulated markets referred to above and that such a listing will be obtained within one year of the date of issue.

2) However:

a) the Fund may invest up to 10 % of its net assets in unlisted securities;

b) the Fund may invest up to 10 % of the Fund's net assets in debt instruments which shall be treated because of their characteristics as transferable securities and which are inter alia transferable, liquid and have a value which can be determined accurately on any valuation day, it being understood that the total amount invested under the terms of paragraphs 2a) and 2b) combined does not exceed 10 % of the Fund's total net assets.

3) The Fund may hold ancillary liquid assets.

4) The Fund may not invest more than 10 % of the Fund's total net assets in the securities of a single issuer. Moreover, the combined value of securities of all those issuers in which the Fund invests more than 5 % of its total net assets shall not exceed 40 % of the Fund's total net assets, it being understood that

a) the above limit of 10 % shall be raised to 35 % in respect of securities issued by or backed by a guarantee from a Member State of the European Union (EU), its public authorities or public international bodies of which one or more EU Member States are members or by another State; these securities are not to be taken into account when applying the limit of 40 % stipulated above;

b) the Fund is entitled to invest up to 100 % of its net assets in different transferable securities issued or guaranteed by OECD Member States, but the Fund shall, in such cases, hold securities of at least six different issues and securities from any one issue shall not represent more than 30 % of the Fund's total net assets.

5) The Fund may not invest in equities carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of an issuing body.

6) Moreover, the Fund may not hold more than 10 % of any class of securities of a company or issuer, it being understood that this limit is not applicable to

a) securities issued or guaranteed by EU Member States or their public authorities, of which one or more EU Member States are members or by another State

b) securities issued by public international bodies, of which one or more EU member States are members,

c) securities held by the Fund in the capital of a company, incorporated in a State which is not a EU Member State, which invests its assets mainly in negotiable securities of issuers in that State, if, under the terms of the legislation of that State, such a holding represents the only means whereby the Fund can invest in securities of issuers of that State, subject, however, to the proviso that any such company, in its investment policy, complies with the limits laid down in Articles 42, 44 and paragraphs 1) and 2) of Article 45 of the Luxembourg Law on undertakings for collective investment.

7) The Fund may invest up to a maximum of 5 % of its net assets in shares or units of other undertakings for collective investment («UCI») subject to the following conditions and restrictions:

a) any such UCI shall be an open-end type and be an undertaking for collective investment within the meaning of the first and second indents of Article 1(2) of the Council Directive of the EU dated 20th December 1985;

b) investment in the units of an investment fund managed by the same Management Company or by any other company to which the Management Company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding, is permitted. However, the Management Company may not charge any fee or cost on account of transactions relating to units of a collective investment fund where some of the assets of the collective investment fund are invested in the units of another collective investment fund managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding;

c) the above restriction b) shall also apply where an investment company acquires units in another investment company to which it is linked within the meaning of paragraph b). It shall also apply where an investment company acquires units of a collective investment fund to which it is linked or where a collective investment fund acquires units of an investment company to which it is linked.

Use of derivatives

8) For the purposes of efficient portfolio management, the Fund may buy or sell call or put options on securities, provided that such options are traded on a regulated market which is operating regularly, and is recognized and open to the public, it being understood, however, that the Fund may arrange transactions in over the counter («OTC») options with leading financial institutions specialized in this type of trading and participating in «OTC» options markets. With regard to trading in options, the Fund shall comply with the following rules:

a) The total value of premiums paid to buy such options, combined with the total sum of premiums stemming from operations under paragraph 9c) below, shall not exceed 15 % of the value of the Fund's net assets.

b) When selling call options, the Fund shall own the underlying securities or equivalent options or other instruments which guarantee that any liabilities arising out of such option contracts can be adequately covered.

However, as an exemption to the above conditions, the Fund may sell uncovered call options, provided that, at any time, the Fund is in a position to honor any liabilities undertaken under the terms of the option contracts and that the strike price of the options thus sold does not exceed 25 % of the Fund's net assets.

c) When selling put options, the Fund shall, throughout the life of the option, hold the necessary liquid funds available to pay for the securities should they be delivered as a result of the other contracting party exercising the option.

d) The aggregate sum of liabilities stemming from the sale of uncovered call options and put options, combined with the total sum of liabilities stemming from operations under paragraph 9c) below, may not exceed the value of the Fund's total net assets.



9) For the purposes of sound portfolio management, the Fund may also enter financial futures or options contracts on financial instruments.

In this regard, the Fund shall comply with the following rules:

a) In order to generally hedge against unfavorable movements on stock exchanges, the Fund may sell futures, write call options or buy put options on stock market indices.

The purpose of such hedging operations is based on the assumption that there is a sufficiently close correlation between the composition of the index used and the portfolio. Moreover, the aggregate sum of liabilities arising from such hedging operations shall not, in principle, for a given index, exceed the estimated value of the securities held by the Fund in the markets to which the relevant index corresponds.

b) In order to generally hedge against the risk of fluctuations in interest rates, the Fund may sell futures, write call options or buy put options on interest rates.

In principle, the aggregate sum of liabilities arising from such hedging operations shall not, for a given currency, exceed the estimated value of assets to be hedged in that currency.

c) For purposes other than hedging, the Fund may also buy and sell futures and options contracts on all types of financial instruments, provided that the aggregate sum of the liabilities arising from such operations, combined with the aggregate sum resulting as per paragraph 8d) above, shall not exceed the value of the Fund's total net assets. The sum of premiums paid to acquire options in such operations, combined with the amount of premiums under the terms of paragraph 8a), shall not exceed 15 % of the value of the Fund's net assets.

d) The contracts defined under points a), b) and c) above shall, in principle, be negotiated on an regulated market which operates regularly, and is recognized and open to the public, it being understood, however, that the Fund may enter over the counter transactions (OTC options) with leading financial institutions specialized in this type of transactions and participating in an OTC options market. The Fund may also arrange interest rate swaps by mutual agreement with leading financial institutions specialized in this type of transactions.

10) For the purposes of hedging its assets against fluctuations in exchange rates, the Fund may conclude futures contracts on currencies, write call options or buy put options on currencies. Such transactions shall, in principle, be based on contracts traded on an regulated market which operates regularly, and is recognized and open to the public, it being understood, however, that the Fund may enter transactions by mutual agreement (OTC options) with leading financial institutions specialized in this type of trading and participating in an OTC options markets. To this same end, the Fund may also sell forward or swap currencies by mutual agreement in transactions negotiated with leading financial institutions specialized in this type of transactions.

The transactions described above presuppose a correlation with the assets to be hedged, implying that liabilities arising out of such transactions, regardless of the currency or currencies hedged, may not exceed the estimated value of the Fund's total net assets nor the length of time for which the assets are held.

#### Investment Restrictions

11) The Fund may not own real property.

12) The Fund may not acquire precious metals, commodities, other raw materials or goods. This restriction covers the direct purchase of such items as well as acquisition via contracts, options or certificates representative of such items.

13) The Fund may not borrow unless such borrowings are contracted on a temporary basis and do not exceed 10 % of the Fund's total net assets.

14) Moreover, the Fund may not

a) invest more than 10 % of the Fund's net assets in partly-paid securities;

b) purchase securities on margin;

c) make short sales of securities or maintain a short position, except that it may make initial and maintenance margin deposits with respect to futures contracts on securities and currencies which, in this case, shall not be deemed to be short positions.

15) The Fund may not mortgage, pledge, hypothecate or, in any way, transfer as security or collateral to cover debts, any securities owned or held by the Fund, except as may be necessary in connection with the borrowings specified under 13) above. However, the purchase of securities newly issued or on a delayed-delivery basis, and collateral arrangements with respect to the writing of options or the purchase or sale of futures contracts involving securities or currencies are not deemed to be pledges of the Fund's assets.

16) Except through the acquisition of debt securities or the creation of bank deposits, the Fund may not grant loans or stand as a guarantor for third parties.

17) The Fund may not use the Fund's assets to underwrite or sub-underwrite any securities with a view to placing them.

#### Securities lending

18) The Fund may only lend securities which it holds in portfolio through a standard securities lending scheme, organized by an authorized securities clearing house or a first-rate financial institution specialized in such operations.

Securities lending operations may not involve more than 50 % of the estimated total value of securities held in portfolio, it being understood that this ceiling is not applicable if the Fund is entitled to demand, at all times, that the contract be terminated and the securities returned. Securities lending operations may not last for longer than 30 days.

Under the terms of securities lending operations, the Fund shall receive in return a guarantee whose value at the time of the conclusion of the lending contract shall be at least equal to the total estimated value of the securities lent. This guarantee shall be in the form of cash and/or securities issued or guaranteed by OECD Member States, by their public authorities or by Community, regional or worldwide supranational institutions or bodies, and blocked in the Fund's name until the contract to lend securities expires.

The investment limits laid down above may be exceeded whenever subscription rights attaching to securities which form part of the Fund's assets are being exercised.

If such percentages are exceeded as a result of exercising subscription rights or for reasons beyond the Fund's control, the Fund shall endeavor as a priority aim to redress the balance, while taking due account of the interests of the Fund's Unitholders.

**Art. 4. The management company.** The Management Company is vested with the broadest powers to administer and manage the Fund subject to the investment restrictions set forth in Article 3 above, in the name of and on behalf of Unitholders, including, but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of any securities and other assets and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the Fund's assets.

The Management Company under the supervision of the Custodian is qualified to issue unit certificates of the Fund against payment of the corresponding net asset value to the Custodian, to keep books concerning the units or unit certificates, if any, issued or redeemed, to satisfy applications for subscription or request for redemption as set forth in the present Regulations, to cancel the redeemed unit certificates in agreement with the Custodian.

**Art. 5. The custodian.** The Management Company appoints and revokes the Custodian. Either the Custodian or the Management Company may, at any time upon at least 90 days' notice from one to the other, terminate the functions of the Custodian, it being agreed, however, that the revocation of the Custodian by the Management Company is subordinated to the condition that another custodian takes over the functions and responsibilities of the Custodian, such as defined in these Management Regulations, within two months; it being agreed further that, if the functions of the Custodian are terminated by the Management Company, these functions shall continue for as long as it is necessary for the Custodian to transfer the Fund's total assets that it held or caused to be held for account of the Fund. If the agreement is terminated by the Custodian itself, the Management Company shall also have to appoint a new Custodian which shall take over the responsibilities and functions of the Custodian according to these Management Regulations. As from expiry of the period of notice and until the nomination of a new Custodian by the Management Company, the Custodian shall have no other duty than to undertake all that is necessary to serve the best interests of the Unitholders.

The Custodian takes over the custody, on behalf and in the interests of the Unitholders of the Fund, of all cash and securities composing the assets of the Fund. In the interest of safekeeping the assets of the Fund, the Custodian may, with the agreement of the Management Company and the consent of the supervisory authorities, entrust other banks or financial institutions, which fulfil the conditions laid down by law, with the custody of all or part of these assets.

It fulfils the usual duties of a bank in matters of cash and securities and carries out all operations concerning the current administration of securities and liquid assets which are part of the investment fund.

Upon instructions of the Management Company, the Custodian performs all physical acts of disposing of the Fund's assets. It carries out orders and acts according to instructions of the Management Company insofar as such orders are compatible with the legal provisions and the Management Regulations. The Custodian delivers unit certificates against payment of the corresponding net asset value, honors repurchase requests according to the conditions of these Regulations and cancels, as the case may be, the certificates in relation with the units reimbursed and pays eventual distributions of the proceeds of the Fund.

The Custodian shall be remunerated according to usual bank practice of the financial centre of Luxembourg.

**Art. 6. Unit certificates.** Any person or corporate body, shall be eligible to participate in the Fund by subscribing to one or several units, subject, however, to the provisions contained in Articles 11 and 12 of these Management Regulations. Unitholders will receive unit certificates only upon specific request. Each certificate (if issued) shall carry the signatures of authorised representatives of the Management Company and of the Custodian. Both signatures may be replaced by facsimile signatures. If a Unitholder does not specifically elect to obtain certificates, no certificates will be issued and a confirmation in writing of his unit holding will be issued instead.

The Management Company may, in the interest of the Unitholders, split or consolidate the units.

**Art. 7. Issuance of units and delivery of certificates.** Units shall be issued by the Management Company and certificates or confirmations in registered form only shall be delivered by the Management Company or its duly appointed agent upon its instruction, provided that the corresponding value shall have been received by the Custodian.

The Fund's units carry no voting rights and no meetings of Unitholders will be held.

**Art. 8. Issuance of warrants, rights or options.** The Management Company shall not grant to Unitholders rights to purchase the Fund's units by issuing warrants, subscription rights on new issues, or options.

**Art. 9. Net asset value.** The net asset value per unit is expressed in United States Dollars and shall be determined by the Management Company on each Thursday which is a bank business day in Luxembourg (a «Valuation Day») by dividing the net asset value of the Fund by the total number of units outstanding. A bank business day means a day during which bank business is conducted in Luxembourg. If Thursday is not a bank business day in Luxembourg, the following bank business day will be Valuation Day.

The assets in the Fund's portfolio are valued as follows:

(1) securities listed on a recognized Stock Exchange or dealt in on an other regulated market will be valued at the last reported price. If a security is listed on several Exchanges or markets the last reported price at the Stock Exchange or market which, in the opinion of the Management Company, constitutes the main market for said securities, will be used; if no sale is made, valuation will be made at the mean of the last available bid and offer prices.

For securities, for which trading on the relevant Stock Exchange is thin and secondary market trading is done between dealers who, as main market makers, offer prices in response to market conditions, the Management Company may decide to value such securities in line with the prices so established;

(2) securities not listed on a Stock Exchange or dealt in on an other regulated market will be valued at the last available market price;

(3) if no price quotation is available for any of the securities held by the Fund or if the value as determined pursuant to sub-paragraph (1) or (2) above is not representative of the fair market value of the relevant securities, the value of such securities will be based on the reasonable foreseeable sales price determined prudently and in good faith.

Certificates of deposit and cash will be valued at their face value with interest accrued at the end of the preceding day.

Values expressed in a currency other than in United States Dollars shall be converted to United States Dollars at the means of the last available buy and sell rates in Luxembourg.

The Management Company may, in the event of substantial applications for subscription or redemption, determine the net asset value by relying on the prices determined on the business day on the securities market on which purchases and sales are made on behalf of the Fund of such portfolio securities that had to be purchased or sold. In such an event the same procedure will be applied in respect to both subscription and redemption requests received at the same time.

**Art. 10. Suspension of determination of net asset value.** The Management Company may temporarily suspend determination of the net asset value and, as a result, the issue and redemption of units in any of the following events:

1) when one or more Stock Exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Fund, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which the units of the Fund or a substantial portion of the assets of the Fund are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;

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

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

4) if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Fund are rendered impracticable or if purchases and sales of the Funds assets cannot be effected at normal rates of exchange.

In case of any such suspension, the Management Company shall notify Unitholders having tendered their units for repurchase and, if appropriate, shall publish such suspension as provided in article 15 hereof.

**Art. 11. Subscription price.** After the initial offering, the issue price per unit will be the net asset value per unit as determined in accordance with the provisions of Article 9) hereof on the applicable Valuation Day (as defined hereabove). A sales charge not to exceed 3 per cent of the applicable net asset value per unit in favour of banks and financial institutions acting in connection with the sale of units may be added to the issue price.

Under certain circumstances, the Management Company has the power to charge a «dilution levy» on the issue price as described hereafter under the Article «dilution levy». In any case, the effective dilution levy charged on any Valuation Day shall be identical for all issues effected on such Day.

**Art. 12. Acceptance of applications.** Applications will be dealt by the Management Company on the applicable Valuation Day. Payment of the subscription price shall be made within five bank business days counting from and including the date of the applicable Valuation Day.

The subscription price per unit is the net asset value per unit determined on the Valuation Day on which the application is received, provided the application shall have been received on or before 4 p.m. on the day immediately preceding a Valuation Day. If applications are received thereafter, they shall be accepted on the next Valuation Day.

The Management Company shall comply with the laws and regulations of the countries where these units are offered, with respect to the issuing of units. The Management Company may, at its discretion, discontinue temporarily, cease or limit the issue of units at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain particular countries and territories. The Management Company may exclude certain persons or corporate bodies from the acquisition of units, if such measure is necessary for the protection of the Unitholders as a whole and the Fund.

Furthermore, the Management Company may:

(1) reject at its discretion any application for units;

(2) redeem at any time the units held by Unitholders who are excluded from purchasing or holding units.

**Art. 13. Redemption.** Unitholders may, at any time, request the Management Company to redeem their units on any Valuation Day against delivery of their unit certificates (if issued). The repurchase price will be equal to the net asset value determined on the Valuation Day on which the repurchase price is received by the Management Company, provided such request is received prior to 4 p.m. on the day immediately preceding a Valuation Day. Request for repurchase received after 4 p.m. on that day will be dealt with on the next Valuation Day.

Under certain circumstances, the Management Company has the power to charge a «dilution levy» on the redemption price as described hereafter under the Article «dilution levy». In any case, the effective dilution levy charged on any Valuation Day shall be identical for all redemptions effected on such Day.

The price may also be decreased by a repurchase commission of up to 0.5 % of the net asset value per unit to the benefit of intermediaries.

Requests for redemptions will be accepted by the Management Company in the same manner as applications for subscriptions.

The Management Company shall ensure that the Fund maintains an appropriate level of liquidity, so that under normal circumstances redemption of the units of the Fund may be made without undue delay, normally within five bank business days counting from and including the date of the applicable Valuation Day.

The Custodian shall not be liable for failure to make remittance abroad if foreign exchange control regulations or other circumstances beyond its control render impracticable the transfer of the proceeds of redemption as requested.

**Art. 13.B. Dilution levy.** Where the Fund experiences large volumes of transactions, investment and/or disinvestment costs may have an adverse effect on the Unitholder's interest in the Fund.

In order to prevent this effect, called «dilution», the Management Company has the power to charge a «dilution levy» on the issue, redemption and/or conversion of units. If charged, the dilution levy will be paid into the Fund and will become part of the Fund.

The dilution levy will be calculated by reference to the costs of dealing in the underlying investments of the Fund, including any dealing spreads, commission and transfer taxes.

The need to charge a dilution levy will depend on the volume of issues, redemptions or conversions. The Management Company may then decide to take a dilution levy to protect the existing or remaining Unitholders.

In particular, the dilution levy may be charged in the following circumstances:

- (a) where the Fund is in continual decline (for example, large volume of redemption requests);
- (b) on the Fund experiencing large levels of net issues relative to its size;
- (c) on «large deals». For these purposes, a large deal is defined as 5 % of the size of the Fund;
- (d) in any other case where the Management Company is of the opinion that the interest of Unitholders require the imposition of a dilution levy.

In any case the dilution levy shall not exceed 1,5 % of the net asset value per unit.

**Art. 14. Management and advisory fees.** The Management Company may obtain investment information, advice and other services, remuneration for which will be at the Fund's charge to the extent provided herein.

The Management Company and any investment adviser are entitled to fees payable at the end of each quarter which in aggregate may not exceed an annual rate of 1.25 per cent of the average of the weekly net asset values of the Fund during the relevant quarter.

**Art. 15. Publication.** The net asset value, the issue price and the redemption price per unit are available in Luxembourg at the office of the Custodian on any bank business day and will be published in a newspaper from time to time determined by the Management Company.

Audited annual and unaudited interim reports of the Fund shall be made available to the Unitholders at the registered offices of the Management Company and the Custodian.

Any amendment to these Management Regulations will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

The amendments to these Management Regulations and any notice to Unitholders shall also, with the approval of the Custodian, be published in the official gazettes, if required, and in newspapers of the countries where the Fund's units are offered and sold.

Other notices will be published in such newspapers as the Management Company will from time to time determine.

**Art. 16. Accounting year and audit.** The accounts of the Fund, kept in United States Dollars, shall be closed each year on the 30th June and was closed for the first time on 30th June, 1996.

The accounts of the Fund shall be audited by independent public accountants who shall be appointed by the Management Company.

**Art. 17. Dividends.** The Management Company may declare dividends once a year or more frequently, out of any funds available for distribution payable by the Fund.

Dividends shall be paid in United States Dollars or in such other currency as the Management Company shall from time to time determine.

No distribution may be made as a result of which the net assets of the Fund would become less than the equivalent in US Dollars of 50 million Luxembourg francs.

Dividends not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the Fund.

The Custodian shall not be liable for failure to make remittance abroad if foreign exchange control regulations or other circumstances beyond its control render impracticable the transfer of dividends to any countries outside Luxembourg.

**Art. 18. Amendment of the management regulations.** The Management Company may, in the interest of Unitholders amend the Management Regulations in whole or in part at any time.

Any amendment shall become effective on the day of its publication in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

**Art. 19. Duration of the Fund and termination.** The Fund is established for an undetermined period. The Fund may be dissolved at any time by the Management Company, subject to the publication of a notice of termination, if (i) in the judgement of the Management Company and Custodian, the termination of the Fund can best serve the interest of the Unitholders, (ii) in the judgement of the Management Company and the Custodian circumstances beyond their control compel them to terminate the Fund or (iii) the Management Company is to be dissolved and liquidated or (iv) in any other case provided for by Luxembourg law. Unitholders may not request dissolution or partition of the Fund.

The notice of dissolution shall be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg and in at least three Luxembourg and foreign newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian. Issuance and redemption of units will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

The Management Company will realise the assets of the Fund in the best interests of the Unitholders and, upon instructions given by the Management Company, the Custodian will distribute the net proceeds of the liquidation among the Unitholders in proportion to their rights, after deduction of liquidation fees and expenses.

**Art. 20. Fees and expenses paid by the Fund.** The Fund bears the following fees and expenses:

- 1) taxes due on the assets of the Fund;
- 2) brokerage commissions and handling charges due on the portfolio transactions of the Fund;
- 3) the remuneration of the Management Company, any investment advisers and the Agent Securities Company to the extent provided herein;
- 4) the fees and expenses of the Custodian and other banks and financial institutions entrusted by the Custodian with custody of assets of the Fund, and of the Transfer, Repurchase and Paying Agent;
- 5) fees for bookkeeping and for the net asset value calculation, and any other administrative expenses;
- 6) professional fees to the lawyers and auditors acting for the Fund;
- 7) the cost of preparing and filing the Management Regulations, registration statements, prospectuses and other documents with any authorities having jurisdiction over the Fund and the offering of the Fund's units (including local securities dealers' associations);
- 8) the cost of listing the units of the Fund on any Stock Exchange or other regulated markets;
- 9) the cost of translating, printing and publishing the reports delivered to Unitholders as prescribed in Article 15; and
- 10) the cost of public notices to Unitholders and the cost of printing unit certificates;
- 11) the cost incurred in connection with the promotion of the Fund.

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

**Art. 21. Statute of limitations.** The claims of the Unitholders against the Management Company or the Custodian shall lapse five years after the date of the event which gives rise to such claims.

**Art. 22. Governing law, jurisdiction and governing language.** Any disputes and claims arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may submit themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors in such countries, and to the law of such countries, with respect to matters relating to sale and redemption by Unitholders resident in such countries.

The English language will be the governing language of the Management Regulations, provided, however, that the Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and the Fund, consider as binding the translation in languages of the countries in which the units of the Fund are offered and sold, with respect to units sold to investors in such countries.

These Management Regulations come into force on 25 March, 1998.

Luxembourg, 24 February, 1998.

PICTET ASIA GROWTH FUND  
MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.  
Signatures

BANQUE PICTET  
(LUXEMBOURG) S.A.  
D. Brankaer                      A. Jennings  
*Fondé de pouvoir*                      *Directeur Adjoint*

Enregistré à Luxembourg, le 25 février 1998, vol. 503, fol. 46, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(09644/052/414) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 février 1998.

**FELT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 62.166.

**GEOFFELT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 42.547

—  
**PROJET DE FUSION**

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

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

A comparu:

Madame Marjoleine Van Oort, conseil économique, demeurant à Luxembourg,  
agissant en sa qualité de mandataire du conseil d'administration

- de la société anonyme FELT S.A., (ci-après appelée «la société absorbante»), ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 62.166.

La société absorbante a été constituée sous la forme d'une société à responsabilité limitée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 9 décembre 1997, en voie de publication au Mémorial C, et les statuts en furent modifiés à plusieurs reprises et pour la dernière fois par acte du notaire instrumentant de ce jour, numéro précédent de son répertoire, où la société fut transformée en société anonyme, lequel acte sera enregistré avant les présentes; et

- de la société anonyme GEOFFELT, (ci-après appelée «la société absorbée»), ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 42.547.

La société absorbée a été constituée par acte notarié en date du 22 décembre 1992, publié au Mémorial C, Recueil Spécial numéro 146 du 5 avril 1993 et les statuts en furent modifiés à plusieurs reprises et en dernier lieu par acte du notaire instrumentant du 29 décembre 1997, en voie d'être publié au Mémorial C.

Les copies des réunions du Conseil d'Administration, qui ont mandaté la comparante, datées au 20 mars 1998, resteront, après avoir été signées ne varietur par la comparante et le notaire instrumentant, annexées aux présentes pour être formalisées avec elles.

Laquelle comparante, agissant en ses prédites qualités, a requis le notaire instrumentant d'acter que:

1. La société absorbante détient 100 %, à savoir soixante mille (60.000) actions donnant droit de vote de la société absorbée, aucun autre titre donnant droit de vote n'ayant été émis par cette dernière.

2. La société absorbée entend fusionner avec la société absorbante par absorption de la société absorbée par la société absorbante.

3. La date à partir de laquelle les opérations de la société absorbée sont considérées du point de vue comptable comme accomplies pour compte de la société absorbante a été fixée au 30 avril 1998.

4. Aucun avantage particulier n'est attribué aux administrateurs ou commissaires des sociétés qui fusionnent.

5. La fusion prendra effet entre parties un mois après publication du présent projet de fusion au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, conformément aux dispositions de l'article 9 de la loi de 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

6. Les actionnaires de la société absorbante ont le droit, un mois avant que la fusion ne prenne effet entre parties, de prendre connaissance, au siège social, des documents indiqués à l'article 267, paragraphe 1, a, b et c de la loi de 1915 sur les sociétés commerciales et ils peuvent en obtenir copie intégrale sur simple demande.

7. Un ou plusieurs actionnaires de la société absorbante, disposant d'au moins 5 % des actions représentant le capital souscrit, ont le droit de requérir, pendant le même délai, la convocation d'une assemblée générale appelée à se prononcer sur l'approbation de la fusion.

8. A défaut de convocation d'une assemblée ou à défaut de rejet du projet de fusion par l'assemblée, la fusion deviendra définitive comme indiquée ci-avant sub 5 et entraînera de plein droit les effets prévus à l'article 274 de la loi de 1915 sur les sociétés commerciales.

9. Décharge pleine et entière est accordée aux trois administrateurs et au commissaire de la société absorbée.

10. Les documents sociaux de la société absorbée seront conservés pendant le délai légal au siège social de la société absorbante.

Le notaire soussigné déclare attester la légalité du présent projet de fusion, conformément aux dispositions de l'article 271, paragraphe 2 de la loi de 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, celle-ci a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: M. Van Oort, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 20 mars 1998, vol. 106S, fol. 50, case 10. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé):* J. Muller.

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

Hesperange, le 24 mars 1998.

G. Lecuit.

(13010/220/63) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 1998.

## REPRESENTATION PUBLIC CY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 41, boulevard du Prince Henri.

### STATUTS

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

Par-devant Maître Frank Molitor, notaire de résidence à Mondorf-les-Bains, soussigné.

Ont comparu:

1.- BPH FINANCE S.A., avec siège social à L-1417 Luxembourg, 16, rue Dicks, ici représentée par Christophe Deltomme, employé privé, demeurant à L-8280 Kehlen, 35, rue de Mamer, en vertu d'une procuration sous seing privé du 12 décembre 1997.

2.- INTERNATIONAL GLASHOLDING S.A., avec siège social à L-1724 Luxembourg, 41, boulevard du Prince Henri, ici représentée par Christophe Deltomme, préqualifié, en vertu d'une procuration sous seing privé du 12 décembre 1997.

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

**Art. 1<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 luxembourgeoise, dénommée: REPRESENTATION PUBLIC CY S.A.

**Art. 2.** La société est constituée pour une durée illimitée à compter de ce jour. Elle peut-être dissoute anticipativement par une décision des actionnaires délibérant dans les conditions requises pour un changement des statuts.

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

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

**Art. 4.** La société a pour objet la réalisation d'opérations commerciales, industrielles et financières, sous quelque forme que ce soit, toutes opérations se rapportant à des valeurs mobilières et immobilières ainsi que la prise de parti-

cipations dans d'autres sociétés, l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse de tous concours, prêts et garanties et l'acquisition de tous titres et droits, leur gestion et leur mise en valeur, et enfin toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet.

La société ne tombe pas sous le coup de la loi sur les sociétés anonymes holding du 31 juillet 1929.

**Art. 5.** Le capital souscrit est fixé à sept cent mille francs français (700.000,- FRF), représenté par sept cents (700) actions de mille francs français (1.000,- FRF) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

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

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

Le capital autorisé est fixé à trente millions de francs français (30.000.000,- FRF), représenté par trente mille (30.000) actions de mille francs français (1.000,- FRF) chacune.

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

Le conseil d'administration est, pendant une période de cinq ans à partir de ce jour, autorisé à augmenter en une ou plusieurs fois le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. Ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission ainsi qu'il sera déterminé par le conseil d'administration. Le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions 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 paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Art. 11.** L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le deuxième lundi du mois de février à 10.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation.

Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

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

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

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

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

#### *Souscription*

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- BPH FINANCE, préqualifiée, six cent quatre-vingt-dix-neuf actions . . . . .	699
2.- INTERNATIONAL GLASHOLDING, préqualifiée, une action . . . . .	<u>1</u>
Total: Sept cents actions . . . . .	700

Toutes les actions ainsi souscrites ont été libérées par des versements en numéraire à concurrence de cent pourcent, de sorte que la somme de sept cent mille francs français (700.000,- FRF) se trouve dès maintenant à la disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant

#### *Déclaration*

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

*Dispositions transitoires*

- 1) La première assemblée générale ordinaire aura lieu en 1998.
- 2) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 1997.

*Evaluation*

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital social est évalué à la somme de quatre millions trois cent dix-neuf mille francs luxembourgeois (4.319.000,- LUF).

*Evaluation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société, ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève à environ quatre-vingt-cinq mille francs luxembourgeois (85.000,- LUF).

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 (3) et celui des commissaires à un (1).

Sont nommés aux fonctions d'administrateur:

- 1.- FLUXINTER, avec siège social à Luxembourg;
- 2.- Dominique Moinil, employé privé, demeurant à Luxembourg;
- 3.- Eric Breuillé, employé privé, demeurant à Attert (Belgique).

*Deuxième résolution*

Est nommée commissaire aux comptes:

DELOITTE & TOUCHE, avec siège social à L-8009 Strassen, 3, route d'Arlon.

*Troisième résolution*

Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'année 1997.

*Quatrième résolution*

L'adresse de la société est fixée à L-1724 Luxembourg, 41, boulevard du Prince Henri.

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

*Cinquième résolution*

Le conseil d'administration est autorisé, conformément à l'article 60 de la loi sur les sociétés et de l'article 7 des présents statuts, à désigner un administrateur-délégué avec tous pouvoirs pour engager la société par sa seule signature pour les opérations de la gestion journalière.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 26A, boulevard Royal.

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

Signé: C. Deltomme, F. Molitor.

Enregistré à Remich, le 19 décembre 1997, vol. 460, fol. 87, case 5. – Reçu 43.190 francs.

Le Receveur (signé): Molling.

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

Mondorf-les-Bains, le 24 décembre 1997.

F. Molitor.

(00024/223/141) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

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

Siège social: L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

**STATUTS**

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

Par-devant Maître Frank Molitor, notaire de résidence à Mondorf-les-Bains, soussigné.

Ont comparu:

1.- GLYNDALE INVESTMENTS LTD, établie et ayant son siège social à Tortola (British Virgin Islands), P.O. Box 3186, Abbott Building, Main Street, Road Town,

ici représentée par son directeur unique Jean-Marc Faber, ci-après qualifié;

2.- Jean Marc Faber, expert-comptable, demeurant à L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

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

**Art. 1<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 luxembourgeoise, dénommée: SYLVAIN HOLDING S.A.

**Art. 2.** La société est constituée pour une durée illimitée à compter de ce jour. Elle peut-être dissoute anticipativement par une décision des actionnaires délibérant dans les conditions requises pour un changement des statuts.



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

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

**Art. 4.** La société a pour objet la participation sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition de tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation ou 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 et enfin toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet, autorisées par et rentrant dans les limites tracées par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés de participations financières.

**Art. 5.** Le capital souscrit est fixé à deux millions de francs luxembourgeois (2.000.000,- LUF), représenté par mille (1.000) actions de deux mille francs luxembourgeois (2.000,- LUF) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Art. 11.** L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le premier jeudi du mois d'avril à 11.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation.

Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

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

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

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

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

#### *Souscription*

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- GLYNDALE INVESTMENTS LTD, préqualifiée, neuf cent quatre-vingt-dix neuf actions . . . . .	999
2.- Jean-Marc Faber, préqualifié, une action . . . . .	1
Total: Mille actions . . . . .	1.000

Toutes les actions ainsi souscrites ont été libérées par des versements en numéraire à concurrence de cent pourcent, de sorte que la somme de deux millions de francs luxembourgeois (2.000.000,- LUF) se trouve dès maintenant à la disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

#### *Déclaration*

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

*Dispositions transitoires*

- 1) La première assemblée générale ordinaire aura lieu en 1999.
- 2) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 1998.

*Evaluation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société, ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève à environ cinquante cinq mille francs luxembourgeois (55.000,- LUF).

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 (3) et celui des commissaires à un (1).

Sont nommés aux fonctions d'administrateur:

- 1.- Jean-Marc Faber, préqualifié;
- 2.- Christophe Mouton, employé privé, demeurant à Arlon;
- 3.- José Jiménez, employé privé, demeurant à Mondorf-les-Bains.

*Deuxième résolution*

Est nommé commissaire aux comptes:

Pierre Goffinet, employé privé, demeurant à Clémency.

*Troisième résolution*

Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'année 1998.

*Quatrième résolution*

L'adresse de la société est fixée à L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

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

*Cinquième résolution*

Le conseil d'administration est autorisé, conformément à l'article 60 de la loi sur les sociétés et de l'article 7 des présents statuts, à désigner un administrateur-délégué avec tous pouvoirs pour engager la société par sa seule signature pour les opérations de la gestion journalière.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 1-3, rue du Marché-aux-Herbes.

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

Signé: J.-M. Faber, F. Molitor.

Enregistré à Remich, le 19 décembre 1997, vol. 460, fol. 89, case 1. – Reçu 20.000 francs.

Le Receveur (signé): Molling.

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

Mondorf-les-Bains, le 24 décembre 1997.

F. Molitor.

(00026/223/127) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

### TECHNO TUCH S.A., Société Anonyme.

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

#### STATUTS

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

Par-devant Maître Frank Molitor, notaire de résidence à Mondorf-les-Bains, soussigné.

Ont comparu:

- 1.- BEDWORTH LTD, avec siège social à Tortola (British Virgin Islands), et
  - 2.- GARFIELD FINANCE LTD, avec siège social à Tortola (British Virgin Islands),
- les deux sociétés ici représentées par Max Galowich, juriste, demeurant à Luxembourg et Raymond Le Lourec, conseil économique et fiscal, demeurant à Luxembourg.

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

**Art. 1<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 luxembourgeoise, dénommée: TECHNO TUCH S.A.

**Art. 2.** La société est constituée pour une durée illimitée à compter de ce jour. Elle peut-être dissoute anticipativement par une décision des actionnaires délibérant dans les conditions requises pour un changement des statuts.

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

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social feront obstacle à l'activité normale de la société à son siège ou seront imminents, le siège social pourra être transféré par simple décision du

conseil d'administration dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg et même à l'étranger, et ce jusqu'à la disparition desdits événements.

**Art. 4.** La société a pour objet la réalisation d'opérations commerciales, industrielles et financières, sous quelque forme que ce soit, toutes opérations se rapportant à des valeurs mobilières et immobilières ainsi que la prise de participations dans d'autres sociétés, l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse de tous concours, prêts et garanties et l'acquisition de tous titres et droits, leur gestion et leur mise en valeur, et enfin toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet.

La société ne tombe pas sous le coup de la loi sur les sociétés anonymes holding du 31 juillet 1929.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Art. 11.** L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le premier mardi du mois de mai à 10.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation.

Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

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

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

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

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

#### *Souscription*

Le capital social a été souscrit comme suit:

1. BEDWORTH LTD, préqualifiée, cinq cents actions	500
2. GARFIELD FINANCE LTD, préqualifiée, cinq cents actions	500
Total: Mille actions	1.000

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

#### *Déclaration*

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

#### *Dispositions transitoires*

- 1) La première assemblée générale ordinaire aura lieu en 1999.
- 2) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 1998.

#### *Evaluation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société, ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève à environ quarante-sept mille francs luxembourgeois (47.000,- LUF).

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 (3) et celui des commissaires à un (1).

Sont nommés aux fonctions d'administrateur:

- 1.- Max Galowich, juriste, demeurant à Luxembourg;
- 2.- Raymond Le Lourec, conseil économique et fiscal, demeurant à Luxembourg;
- 3.- Armand Distave, conseil fiscal, demeurant à Luxembourg.

*Deuxième résolution*

Est nommée commissaire aux comptes:

LUX-AUDIT S.A., avec siège social à L-1510 Luxembourg, 57, avenue de la Faïencerie.

*Troisième résolution*

Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice social en cours.

*Quatrième résolution*

L'adresse de la société est fixée à L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.

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

*Cinquième résolution*

Le conseil d'administration est autorisé, conformément à l'article 60 de la loi sur les sociétés et de l'article 7 des présents statuts, à désigner un administrateur-délégué avec tous pouvoirs pour engager la société par sa seule signature pour les opérations de la gestion journalière.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.

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

Signé: M. Galowich, R. Le Lourec, F. Molitor.

Enregistré à Remich, le 22 décembre 1997, vol. 460, fol. 90, case 10. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): Molling.

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

Mondorf-les-Bains, le 29 décembre 1997.

F. Molitor.

(00027/223/125) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

**REMHALS S.A., Société Anonyme Holding.**  
Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.

—  
STATUTS

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

Par-devant Maître Alphonse Lentz, notaire de résidence à Remich (Grand-Duché de Luxembourg).

Ont comparu:

1. CREGELUX, Crédit Général du Luxembourg S.A., société anonyme, établie à Luxembourg, 27, avenue Monterey, représentée par Monsieur Guy Fasbender, employé de banque, demeurant à B-Vlessart, en vertu d'une procuration donnée à Luxembourg le 15 décembre 1997.

2. ECOREAL S.A., société anonyme, établie à Luxembourg, 14, rue Aldringen, représentée par Madame Francine Herkes, employée de banque, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Luxembourg, le 15 décembre 1997.

Lesquelles procurations, après signature ne varietur par le notaire et les comparants, resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Lesquels comparants, agissant ès-dites qualités, ont requis le notaire instrumentaire de dresser acte constitutif d'une société anonyme holding qu'ils déclarent constituer entre eux et qu'ils ont arrêté comme suit:

**Titre I. - Dénomination, siège social, objet, durée, capital social**

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé, entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après, une société anonyme sous la dénomination de REMHALS S.A.

**Art. 2.** Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être créé, par simple décision du conseil d'administration, des succursales ou bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Le siège social peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une résolution de l'assemblée générale des actionnaires.

Lorsque des événements extraordinaires, d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger se 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.

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 constituée pour une durée illimitée à compter de ce jour.

**Art. 4.** La société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière, ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière, de valeurs mobilières de toutes espèces, la gestion ou la mise en valeur du portefeuille qu'elle possédera, l'acquisition, la cession et la mise en valeur de brevets et de licences y rattachées.

La société peut prêter ou emprunter avec ou sans garantie, elle peut participer à la création et au développement de toutes sociétés et leur prêter tous concours. D'une façon générale, elle peut prendre toutes mesures de contrôle, de surveillance et de documentation et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet, en restant toutefois dans les limites tracées par la loi du trente et un juillet mil neuf cent vingt-neuf sur les holding companies.

**Art. 5.** Le capital social est fixé à soixante-deux millions de francs belges (62.000.000,-), représenté par soixante-deux mille (62.000) actions de mille francs belges (1.000,-) par titre.

Les actions ont été souscrites comme suit:

1) CREGELUX, Crédit Général du Luxembourg S.A., Luxembourg, soixante et un mille neuf cent quatre-vingt-dix-neuf actions . . . . .	61.999
2) ECOREAL S.A., société anonyme, Luxembourg, une action . . . . .	<u>1</u>
Total: soixante-deux mille actions . . . . .	62.000.

Toutes ces actions ont été immédiatement et entièrement libérées par versements en espèces, si bien que la somme de soixante-deux millions de francs belges (62.000.000,-) se trouve dès maintenant à la disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

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

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

## Titre II. - Administration, surveillance

**Art. 6.** La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat.

En cas de vacance d'une place d'administrateur pour quelque cause que ce soit, les administrateurs restants désigneront un remplaçant temporaire. Dans ce cas, l'assemblée générale procédera à l'élection définitive lors de la première réunion suivante.

**Art. 7.** Le conseil d'administration choisit parmi ses membres un président. Il se réunit sur la convocation du président ou, à son défaut, de deux administrateurs.

Le conseil ne peut valablement délibérer et statuer que si la majorité de ses membres en fonctions est présente ou représentée, le mandat entre administrateur étant admis.

En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par simple lettre ou télégramme.

Les décisions sont prises à la majorité des voix. En cas de partage, la voix du président sera prépondérante.

**Art. 8.** Les procès-verbaux des séances du conseil d'administration sont signés par les membres présents aux séances. Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, à produire en justice ou ailleurs, sont signés par le président ou par deux administrateurs.

**Art. 9.** Le conseil d'administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social.

Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'assemblée générale par la loi ou par les statuts est de la compétence du conseil d'administration.

**Art. 10.** Le conseil d'administration peut déléguer des pouvoirs pour la gestion journalière soit à des administrateurs, soit à des tierces personnes, qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la société, en observant les dispositions de l'article 60 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Le conseil peut également conférer tous mandats spéciaux, par procuration authentique ou sous signatures privées.

**Art. 11.** La société est engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs, sans préjudice des décisions à prendre quant à la signature sociale en cas de délégation de pouvoirs et mandats conférés par le conseil d'administration en vertu de l'article 10 des statuts.

**Art. 12.** La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat.

## Titre III. - Assemblée générale

**Art. 13.** L'assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier les actes qui intéressent la société.

**Art. 14.** L'assemblée générale statutaire se réunit dans la ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans les convocations, le 2<sup>ème</sup> vendredi du mois de mai à 15.00 heures.

Si ce jour est un jour férié, l'assemblée est reportée au premier jour ouvrable suivant.

Les assemblées générales, même l'assemblée annuelle, pourront se tenir en pays étranger chaque fois que se produiront des circonstances de force majeure qui seront souverainement appréciées par le conseil d'administration.

Chaque action donne droit à une voix.

Le conseil d'administration fixera les conditions requises pour prendre part aux assemblées générales.

**Art. 15.** Chaque fois que tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour soumis à leurs délibérations, l'assemblée générale peut avoir lieu sans convocations préalables.

#### **Titre IV. - Année sociale, répartition des bénéfices**

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

**Art. 17.** Le bénéfice net est affecté à concurrence de cinq pourcent à la formation ou à l'alimentation du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteint dix pourcent du capital nominal.

L'assemblée générale décide souverainement de l'affectation du solde. Les dividendes éventuellement attribués sont payés aux endroits et aux époques déterminés par le conseil d'administration. L'assemblée générale peut autoriser le conseil d'administration à payer les dividendes en toute autre monnaie que celle dans laquelle le bilan est dressé et à déterminer souverainement le taux de conversion du dividende dans la monnaie du paiement effectif.

La distribution d'acomptes sur dividendes peut être effectuée en observant à ce sujet les prescriptions légales alors en vigueur.

La société peut racheter ses propres titres moyennant ses réserves libres, en respectant les conditions impérativement prévues par la loi. Aussi longtemps que la société détient ces titres en portefeuille, ils sont dépouillés de leur droit de vote et de leur droit aux dividendes.

#### **Titre V. - Dissolution, liquidation**

**Art. 18.** La société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale.

Lors de la dissolution de la société, la liquidation s'opérera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

##### *Disposition générale*

Pour tous les points non réglés par les présents statuts, les parties s'en réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, ainsi qu'à la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding et de leurs lois modificatives.

##### *Dispositions transitoires*

1. Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 1998.
2. La première assemblée générale ordinaire se tiendra en 1999.

##### *Constataion - Evaluation*

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 des 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 720.000,- francs luxembourgeois.

##### *Réunion en assemblée générale*

Les statuts de la société ayant ainsi été arrêtés, les comparants, représentant l'intégralité du capital social et se considérant comme dûment convoqués, déclarent se réunir à l'instant en assemblée générale extraordinaire et prennent, à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

1. Le nombre des administrateurs est fixé à trois.

Sont nommés administrateurs pour une durée de un an et leur mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle de 1998:

- a) Monsieur Benoît Duvieusart, employé de banque, demeurant à L-Roodt-sur-Syre;
- b) Madame Francine Herkes, employé de banque, demeurant à Luxembourg;
- c) Monsieur Guy Fasbender, employé de banque, demeurant à B-Vlessart.

2. Le nombre des commissaires est fixé à un.

Est nommé commissaire aux comptes pour une durée de un an et son mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle de 1998:

Monsieur Christian Agata, employé de banque, demeurant à Wecker.

3. L'adresse de la société est fixée au 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire instrumentaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ils ont tous signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: G. Fasbender, F. Herkes, A. Lentz.

Enregistré à Remich, le 17 décembre 1997, vol. 460, fol. 86, case 3. – Reçu 620.000 francs.

*Le Receveur (signé): Molling.*

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

Remich, le 23 décembre 1997.

A. Lentz.

(00023/221/164) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

**ENTREPRISE DE PEINTURE ZORN, LUXEMBOURG, Société à responsabilité limitée,  
au capital de 500.000,- LUF.**

Siège social: L-4023 Esch-sur-Alzette, 80, rue Jean-Pierre Bausch.  
R. C. Luxembourg B 14.222.

Société à responsabilité limitée constituée suivant acte reçu par Maître Lucien-Jean-Mathias Schuman, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 1<sup>er</sup> octobre 1976, acte publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, n° 267 du 29 novembre 1976; acte modificatif reçu par Maître Georges d'Huart, notaire de résidence à Pétange, en date du 20 décembre 1989, acte publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, n° 30 du 29 janvier 1991.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 31 décembre 1997, vol. 501, fol. 53, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 2 janvier 1998.

ENTREPRISE DE PEINTURE ZORN,  
LUXEMBOURG,  
Société à responsabilité limitée  
Signature

(00054/546/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

**AMBOR FINANZ A.G., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 2, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 46.014.

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

Par-devant Maître Joseph Gloden, notaire de résidence à Grevenmacher, soussigné.

Ont comparu:

Madame Irène Kempf, employée de banque, demeurant à Luxembourg, agissant au nom et pour compte du Conseil d'Administration de la société anonyme AMBOR FINANZ A.G., établie et ayant son siège social à Luxembourg, 2, boulevard Royal, en vertu des pouvoirs lui conférés par décision du Conseil d'Administration de ladite société dans une délibération du 28 novembre 1997,

laquelle délibération restera, après avoir été signée ne varietur par la comparante et le notaire instrumentaire, annexée aux présentes avec lesquelles elle sera soumise à la formalité de l'enregistrement.

Laquelle comparante, ès qualité qu'elle agit, a requis le notaire instrumentaire de documenter ainsi qu'il suit ses déclarations et constatations:

1) La société anonyme AMBOR FINANZ A.G., avec siège social à Luxembourg, 2, boulevard Royal, a été constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentaire en date du 24 décembre 1993, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro 46.014, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 85 du 8 mars 1994, modifiée suivant acte reçu par le notaire instrumentaire en date du 25 septembre 1996, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 650 du 14 décembre 1996.

2) L'article 3 alinéas 5 et suivants de l'acte constitutif de la société du 24 décembre 1993 stipule:

«Le capital social de la société pourra être porté de sept millions de francs luxembourgeois (7.000.000,- LUF) à cent millions de francs luxembourgeois (100.000.000,- LUF) par la création et l'émission d'actions nouvelles, de mille francs luxembourgeois (1.000,- LUF) chacune.

Le Conseil d'Administration est autorisé et mandaté:

- à réaliser cette augmentation de capital en une seule fois ou par tranches successives par émission d'actions nouvelles, à libérer par voie de versements en espèces, d'apports en nature, par transformation de créances ou encore, sur approbation de l'assemblée générale annuelle, par voie d'incorporation de bénéfices ou réserves de capital;

- à fixer le lieu et la date de l'émission ou des émissions successives, le prix d'émission, les conditions et modalités de souscription et de libération des actions nouvelles;

- à supprimer ou limiter le droit de souscription préférentiel des actionnaires quant à l'émission ci-dessus mentionnée d'actions supplémentaires contre apports en espèces ou en autre.

Cette autorisation est valable pour une période de cinq ans à partir de la date de la publication du présent acte et peut être renouvelée par une assemblée générale des actionnaires quant aux actions du capital autorisé qui, d'ici là, n'auront pas été émises par le Conseil d'Administration.

A la suite de chaque augmentation de capital réalisée et dûment constatée dans les formes légales, le premier alinéa de cet article se trouvera modifié de manière à correspondre à l'augmentation intervenue; cette modification sera constatée dans la forme authentique par le Conseil d'Administration ou par toute personne qu'il aura mandatée à ces fins.»

3) Une première tranche du susdit capital autorisé a été réalisée en date du 22 août 1996 et actée en date du 25 septembre 1996 à concurrence de un million de francs (1.000.000,- LUF) par la souscription et la libération intégrale de mille (1.000) actions d'une valeur nominale de mille francs (1.000,- LUF) chacune.

4) En vertu des alinéas précités de l'article trois (3), le Conseil d'Administration, dans sa réunion du 28 novembre 1997, a procédé à la réalisation d'une deuxième tranche d'augmentation de capital à concurrence cinq millions de francs

(5.000.000,- LUF), pour le porter de son montant actuel de huit millions de francs (8.000.000,- LUF) à treize millions de francs (13.000.000,- LUF), par la création et l'émission de cinq mille (5.000) actions nouvelles d'une valeur nominale de mille Francs (1.000,- LUF) chacune, après avoir supprimé le droit de souscription préférentiel des actionnaires existants.

Ensuite, Madame Irène Kempf, ès qualité qu'elle agit, déclare que toutes les actions nouvelles ont été entièrement souscrites et intégralement libérées par des versements en espèces par la société anonyme BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A.

Il a été justifié au notaire instrumentaire que la somme de cinq millions de francs luxembourgeois (5.000.000,- LUF) représentant l'augmentation de capital a été intégralement payée en espèces et mise à la disposition de la société.

5) A la suite de cette augmentation de capital, l'article trois (3), alinéa premier des statuts aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 3. Alinéa 1<sup>er</sup>.** Le capital social est fixé à treize millions de francs luxembourgeois (13.000.000,- LUF), représenté par treize mille (13.000) actions d'une valeur nominale de mille francs luxembourgeois (1.000,- LUF) chacune, intégralement libérées.»

*Estimation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque formes que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison des présentes est évalué à cent mille francs luxembourgeois (100.000,- LUF).

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

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

Signé: I. Kempf, J. Gloden.

Enregistré à Grevenmacher, le 9 décembre 1997, vol. 502, fol. 2, case 2. – Reçu 50.000 francs.

*Le Receveur (signé):* Schlink.

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

Grevenmacher, le 30 décembre 1997.

J. Gloden.

(00034/213/73) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

**AMBOR FINANZ A.G., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 2, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 46.014.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

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

Grevenmacher, le 2 janvier 1997.

J. Gloden.

(00035/213/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 1998.

**ATWOOD, BERGER & PARTNERS HOLDING S.A., Société Anonyme.**

RECTIFICATIF

Aux pages 23281 et 23314 du Mémorial C n° 486 du 5 septembre 1997, il y a lieu de lire: ATWOOD, BERGER & PARTNERS HOLDING S.A.

(01101/XXX/7)

**TALENTS INTERNATIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY, Société Anonyme.**

RECTIFICATIF

A la page 29089 (sommaire) du Mémorial C n° 607 du 3 novembre 1997, et à la page 29100 du même Mémorial, il y a lieu de lire à l'intitulé: TALENTS INTERNATIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY, Société Anonyme.

(01102/211/7)

**BIL EUROPE GROWTH FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 30.618.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 15 avril 1998 à 15.00 heures, en l'hôtel de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, Luxembourg, pour délibérer sur le suivant

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.



2. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des opérations au 31 décembre 1997; affectation des résultats.
3. Décharge aux administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'assemblée générale annuelle et les décisions seront prises à la majorité des actions présentes ou représentées à l'assemblée.

Pour être admis à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée aux guichets de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, Luxembourg.

I (01219/584/22)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**INTERNATIONALE DE GESTION S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 47.438.

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société Anonyme INTERNATIONALE DE GESTION S.A. sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le vendredi 10 avril 1998 à 11.00 heures au siège social de la société à Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

Pour assister à l'Assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs titres au porteur cinq jours francs au moins avant la date fixée pour l'Assemblée au siège social, 9B, boulevard du Prince Henri à Luxembourg.

I (01214/000/20)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**MELIACOR, Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 41.111.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 23 avril 1998 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00571/534/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**GEORGE FORREST HOLDING, Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 47.479.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 23 avril 1998 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00572/534/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**FO, Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.  
R. C. Luxembourg B 60.032.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 24 avril 1998 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00573/534/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**YORITOMO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 35.909.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le lundi 20 avril 1998 à 9.00 heures à Luxembourg, 6, rue Zithe, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Cession de la participation dans TAIRA HOLDING S.A. à la valeur comptable.
2. Désignation d'un expert pour déterminer la valeur comptable.
3. Fixation des modalités de paiement du prix de vente.
4. Divers.

I (01116/280/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**TRIUMPH CAPITAL INTERNATIONAL, Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.  
R. C. Luxembourg B 54.735.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra extraordinairement à l'adresse du siège social, le 23 avril 1998 à 10.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1996.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (01018/534/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**S.P.D.A.S., SOCIETE DE PROMOTION POUR LE DEVELOPPEMENT DES ACTIVITES  
DE SERVICES, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-8009 Strassen, 111, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 15.683.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le jeudi 16 avril 1998 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes quant à l'exercice sous revue.
4. Divers.

I (00883/000/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**SOGEMINDUS,  
SOCIETE D'ETUDE ET DE GESTION D'ENTREPRISES MINIERES ET INDUSTRIELLES,  
Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 37, rue Notre-Dame.  
R. C. Luxembourg B 5.362.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le *18 avril 1998* 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 1997;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Nominations statutaires;
5. Transfert de siège;
6. Divers.

I (00761/526/19)

*Le Conseil d'Administration.*

**FUTUR 2000, Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 39.343.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le mardi *28 avril 1998* à 11.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration;
- Rapport du commissaire aux comptes;
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997 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.

I (01127/009/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**SICAV PLACEURO, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1016 Luxembourg, 16, rue d'Epernay.  
R. C. Luxembourg B 31.183.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la société, le mardi *14 avril 1998* à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du conseil d'administration
2. Présentation et approbation du bilan et du compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge à donner aux administrateurs.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (01152/000/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**BIL EURO RENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 30.659.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *16 avril 1998* à 15.00 heures, en l'hôtel de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, Luxembourg, pour délibérer sur le suivant

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des opérations au 31 décembre 1997; affectation des résultats.
3. Décharge aux administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'assemblée générale annuelle et les décisions seront prises à la majorité des actions présentes ou représentées à l'assemblée.

Pour être admis à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée aux guichets de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, Luxembourg.

I (01220/584/22)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUROPEAN RESORT COMPANY S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 39.301.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le lundi 27 avril 1998 à 11.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration;
- Rapport du commissaire aux comptes;
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997 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.

I (01125/009/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**EQUILIBRIUM INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 40.223.

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 14 avril 1998 à 11.00 heures, au siège social, pour délibérer sur le suivant

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des opérations au 31 décembre 1997; affectation des résultats.
3. Décharge aux administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'assemblée générale annuelle et les décisions seront prises à la majorité des actions présentes ou représentées à l'assemblée.

Pour être admis à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée aux guichets de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

I (01218/584/21)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUROFUND'91, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 10A, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 58.019.

Nous vous prions de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

de EUROFUND'91, Société d'Investissement à Capital Variable, qui sera tenue au siège social, 10A, boulevard Royal, le vendredi 17 avril 1998 à 11.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration pour l'exercice clos au 31 décembre 1997.
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 décembre 1997.

3. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1997.
4. Affectation du résultat de la Société.
5. Quitus aux Administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1997.
6. Renouvellement du mandat des Administrateurs et du Réviseur d'Entreprises pour un terme d'un an.
7. Divers

La Présente convocation et une formule de procuration sont envoyées à tous les actionnaires nominatifs inscrits au 24 mars 1998.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à cette assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé pour le 16 avril 1998, leurs titres au siège social de la Société.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent dans le même délai, c'est-à-dire pour le 16 avril 1998, informer par écrit (lettre ou procuration) le Conseil d'Administration, de leur intention d'assister à l'Assemblée.

I (01216/755/25)

*Pour le Conseil d'Administration.*

**BIL MONEY MARKET FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 26.803.

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 16 avril 1998 à 16.00 heures, en l'hôtel de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, Luxembourg, pour délibérer sur le suivant

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation de l'état du patrimoine et de l'état des opérations au 31 décembre 1997; affectation des résultats.
3. Décharge aux administrateurs;
4. Nominations statutaires;

Aucun quorum n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'assemblée générale annuelle et les décisions seront prises à la majorité des actions présentes ou représentées à l'assemblée.

Pour être admis à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée aux guichets des banques suivantes:

- au Grand-Duché de Luxembourg: BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, Luxembourg
- en Belgique: CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE S.A., 44, boulevard Pachéco, Bruxelles

I (01217/584/23)

*Le Conseil d'Administration.*

**ING INTERNATIONAL, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 47.586.

Notice is hereby given to the shareholders that an:

**EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

of Shareholders of the SICAV ING INTERNATIONAL will be held at the registered office of the company at L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon on April 10, 1998 at 2.00 p.m. in order to resolve about the following amendments to the Articles of Incorporation:

*Agenda:*

1. To introduce the possibility to issue, redeem and convert fractions of shares and for that purpose, to amend, inter alia, articles 8, 9, 10, 14 and 23 of the Articles of Incorporation.
2. To introduce the possibility to re-denominate the currency of the company and of the sub-funds into the Euro, if applicable, and for that purpose, to amend, inter alia, article 24 of the Articles of Incorporation.
3. To consider any other changes to the articles and to the amendments proposed in 1) and 2) above as may be required by the competent supervisory authority.

The full text of the proposed amendments to the Articles of Incorporation is available at the registered office of the Company.

The Shareholders are advised that a quorum of one half of the outstanding shares is required in order to hold this meeting and resolutions have to be passed by an affirmative vote of 2/3 of the shares present or represented.

In order to attend the Extraordinary General Meeting of ING INTERNATIONAL, SICAV the owners of bearer shares will have to deposit their shares 5 clear days before the meeting at any office or branch of ING BANK N.V. or at ING BANK (LUXEMBOURG) S.A. 224, route d'Arlon, L-8010 Strassen.

II (01008/755/25)

*The Board of Directors.*

**IMMO PACOR, Société Anonyme.**

Siège social: L-2241 Luxembourg, 4, rue Tony Neuman.  
R. C. Luxembourg B 28.642.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 9 avril 1998 à 10.00 heures au siège social de la société et qui aura pour

*Ordre du jour:*

- rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
- approbation du bilan et du compte de pertes et profits arrêtés au 31 décembre 1997
- affectation du résultat
- quitus aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes
- divers.

II (00404/560/16)

*Le Conseil d'Administration.*

**VERLICO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 36.872.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 10 avril 1998 à 15.00 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 1997.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire.
4. Réélection des administrateurs et du commissaire.
5. Divers.

II (00551/660/15)

*Pour le Conseil d'Administration.*

**XY FACTORY, Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 60.475.

Convocation à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la société en date du 10 avril 1998 à 10.00 heures.

*Ordre du jour:*

- Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration
- Présentation et approbation du rapport du Commissaire aux comptes
- Présentation et approbation des comptes annuels et affectation du résultat
- Décharge aux administrateurs
- Divers

Les actionnaires sont priés de présenter leurs titres afin de justifier de leurs droits de vote à cette Assemblée.

II (00627/000/16)

**ADVANTAGE, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable à Compartiments Multiples.**

Registered office: Luxembourg, 26, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 53.801.

Shareholders are invited to attend the

## ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders which will be held at the registered office of the Company in Luxembourg, 26, boulevard Royal, on Tuesday April 7, 1998 at 14.00 p.m. local time.

For purpose of considering the following agenda:

*Agenda:*

1. To receive and adopt the Management Report of the Directors and the Report of the Statutory Auditor for the year ended December 31, 1997.

2. To receive and adopt the Annual Accounts for the year ended December 31, 1997.
3. To release the Directors and the Statutory Auditor in respect with the performance of their duties during the fiscal year.
4. To decide the appropriation of the earnings.
5. To appoint the Directors and the Statutory Auditor.
6. To transact any other business.

The resolution shall be carried by a majority of those present or represented.

The shareholders on record at the date of the meeting are entitled to vote or give proxies.

Proxies should arrive at the Registered Office of the Company at least 48 hours before the meeting.

II (00626/755/23)

The Board of Directors.

**TEFIN PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 42.865.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 9 avril 1998 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 aux 31 décembre 1996 et 1997;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Nominations statutaires;
5. 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;
6. Divers.

II (00702/526/17)

Le Conseil d'Administration.

**SOCIETE LE COQ S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 42.337.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 9 avril 1998 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 1997;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Nominations statutaires;
5. 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;
6. Divers.

II (00704/526/17)

Le Conseil d'Administration.

**M.A.V., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 50.501.

Convocation à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social de la société en date du 10 avril 1998 à 10.00 heures.

*Ordre du jour:*

- Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration
- Présentation et approbation du rapport du Commissaire aux comptes
- Présentation et approbation des comptes annuels et affectation du résultat
- Décharge aux administrateurs
- Divers

Les actionnaires sont priés de présenter leurs titres afin de justifier de leurs droits de vote à cette Assemblée.

II (00628/000/16)

**FALKLAND S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.  
R. C. Luxembourg B 8.430.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 9 avril 1998 à 9.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (00656/534/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**BLUESHIRE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 46.300.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 9 avril 1998 à 9.30 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.

II (00784/029/18)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**INTERCONE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 41.408.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 9 avril 1998 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.

II (00785/029/18)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**PROLIFIN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 46.047.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 9 avril 1998 à 14.00 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.

II (00786/029/18)

*Le Conseil d'Administration.***CRESCENDO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 36.830.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 10 avril 1998 à 16.00 heures, au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire.
4. Réélection des administrateurs et du commissaire.
5. Divers.

II (00659/660/16)

*Par le Conseil d'Administration.***BIPOLAIRE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 51.479.

Les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 9 avril 1998 à 10.30 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.

II (00783/029/18)

*Le Conseil d'Administration.***BERGASA HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 49.590.

Les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 9 avril 1998 à 15.00 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.

II (00782/029/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**S.I.P. INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 57.856.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 9 avril 1998 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Divers.

II (00703/526/14)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**INTERLAND CIE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 42.891.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 9 avril 1998 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

II (00705/526/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**REINE INVEST, Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 26, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 32.713.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le jeudi 9 avril 1998 à 14.00 heures, au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1997;
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
4. Démission d'Administrateurs;
5. Divers.

II (00706/011/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**PUBLI EUROPE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 26, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 33.068.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le jeudi 9 avril 1998 à 15.00 heures, au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1997;
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
4. Démission d'un Administrateur;
5. Divers.

II (00707/011/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**I.I.D. HOLDINGS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2121 Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons-Malades.  
R. C. Luxembourg B 19.342.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE**

qui se tiendra le jeudi 9 avril 1998 à 11.00 heures au siège social.

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilan et compte de pertes et profits au 31 décembre 1996 et affectation du résultat.
3. Décharge au Conseil d'Administration ainsi qu'au Commissaire aux Comptes.
4. Elections statutaires des administrateurs et du commissaire aux comptes pour une nouvelle période de six ans.
5. Divers.

II (00773/521/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**FIDUX S.A.H., Société Anonyme.**

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 20.829.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le jeudi 9 avril 1998 à 10.00 heures au siège social.

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturant le 31 décembre 1997.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nomination statutaire.
5. Divers.

II (00797/008/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**GESTORIA, Société Anonyme.**

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 7.490.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le jeudi 9 avril 1998 à 16.00 heures au siège social.

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturant le 31 décembre 1997.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nomination statutaire.
5. Divers.

II (00798/008/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**DOMFIN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1631 Luxembourg, 35, rue Glesener.  
R. C. Luxembourg B 51.639.

Les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social de la société en date du 9 avril 1998 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Décision concernant l'achat d'une participation prise en conformité avec l'article 10 des statuts.
2. Divers.

II (00906/507/12)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**STOCKS AND BONDS INVESTMENTS S.A. HOLDING, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-8009 Strassen, 111, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 58.885.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu mercredi 8 avril 1998 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997;
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes;
3. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 31 décembre 1997;
4. Divers.

II (00844/000/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUROTRUCK (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.**

Registered office: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
R. C. Luxembourg B 43.204.

The shareholders are convened hereby to attend the

**ORDINARY MEETING**

of the company, which will be held at the headoffice, on 8 April 1998 at 12.00.

*Agenda:*

1. To approve the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor at 31 December 1997.
2. To approve the balance-sheet as at 31 December 1997, and profit and loss statement as at 31 December 1997.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending 31 December 1997.
4. Statutory Elections.
5. Miscellaneous.

II (00867/005/17)

*The Board of Directors.*

**VICTORIA TRADING S.A., Société Anonyme.**

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 3, avenue Pasteur.  
H. R. Luxemburg B 43.124.

Die Herren Aktieninhaber werden hierdurch eingeladen der

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

die am 8. April 1998 um 14.00 Uhr am Gesellschaftssitz stattfindet, beizuwohnen.

*Tagesordnung:*

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrates und des Kommissars 31. Dezember 1997.
2. Genehmigung der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung per 31. Dezember 1997, sowie Zuteilung des Resultats.
3. Entlastung an den Verwaltungsrat und den Kommissar per 31. Dezember 1997.
4. Statutorische Ernennung.
5. Verschiedenes.

II (00868/005/17)

*Der Verwaltungsrat.*

**PRISMA FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2163 Luxembourg, 12-16, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 29.194.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le vendredi 10 avril 1998 à 14.00 heures, au siège social de la société.

*Ordre du jour:*

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997.
2. Présentation et approbation du rapport du Réviseur d'Entreprises sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997.

3. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997.
4. Affectation des résultats de l'exercice.
5. Décharge à donner aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises.
6. Renouvellement / Remplacement des mandats des administrateurs.
7. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises.
8. Divers.

Les résolutions des actionnaires lors de l'assemblée générale ordinaire seront votées à une majorité simple des actionnaires présents et votants. Chaque action a un droit de vote.

Tout actionnaire peut voter par mandataire.

II (00848/011/22)

Le Conseil d'Administration.

---

**MILLENIUM FUTURES S.A. HOLDING, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-8009 Strassen, 111, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 58.877.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu mercredi 8 avril 1998 à 10.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997;
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes;
3. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 31 décembre 1997;
4. Divers.

II (00845/000/15)

Le Conseil d'Administration.

---

**PYRENEES S.A. HOLDING, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-8009 Strassen, 111, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 58.880.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu mercredi 8 avril 1998 à 9.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997;
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes;
3. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 31 décembre 1997;
4. Divers.

II (00846/755/15)

Le Conseil d'Administration.

---

**DEMETER, SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 22.421.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par la présente à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 8 avril 1998 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration.
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises.
3. Examen et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997.
4. Décharge à donner aux Administrateurs.
5. Affectation du résultat.
6. Nominations statutaires.
7. Divers.

Pour pouvoir assister à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé leurs actions au siège social cinq jours francs avant la date fixée pour l'assemblée.

II (00947/755/19)

Le Conseil d'Administration.

---

**STRATEGIC GLOBAL INVESTMENT, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1661 Luxembourg, 103, Grand-rue.  
R. C. Luxembourg B 38.387.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav STRATEGIC GLOBAL INVESTMENT à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le jeudi 9 avril 1998 à 11.00 heures au siège social de la BANQUE DE LUXEMBOURG, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1997.
3. Affectation des résultats.
4. Quitus aux Administrateurs.
5. Nominations statutaires.
6. Transfert du siège social de la Société.

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A., à Luxembourg.

Les Actionnaires sont informés que l'Assemblée n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, doivent réunir la majorité des voix des Actionnaires présents ou représentés.

II (00869/755/24)

*Le Conseil d'Administration.*

**AQUA, SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 26.279.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par la présente à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 8 avril 1998 à 12.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration.
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises.
3. Examen et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997.
4. Décharge à donner aux Administrateurs.
5. Affectation du résultat.
6. Nominations statutaires.
7. Divers.

Pour pouvoir assister à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé leurs actions au siège social cinq jours francs avant la date fixée pour l'assemblée.

II (00948/755/19)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUFI-CASH, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 1, place de Metz.  
R. C. Luxembourg B 32.164.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui sera tenue le 9 avril 1998 à 16.00 heures à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, 2, place de Metz à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Recevoir et adopter le rapport de gestion du Conseil d'Administration et le rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 décembre 1997;
2. Recevoir et adopter les comptes annuels au 31 décembre 1997; affectation du bénéfice;
3. Donner quitus aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Tout actionnaire au porteur désirant être présent ou représenté à l'Assemblée Générale devra en aviser la Société et déposer ses actions au moins cinq jours francs avant l'Assemblée auprès d'un des agents payeurs.

Les actionnaires nominatifs inscrits au Registre des actionnaires à la date de l'Assemblée seront autorisés à voter ou à donner procuration en vue du vote. S'ils désirent être présents à l'Assemblée Générale, ils doivent en informer la Société au moins cinq jours francs avant.

*Agents payeurs:*

Pour les Pays-Bas:

– SNS BANK NEDERLAND, Pettelaarpark 120, NL-5216 PT'S-Hertogenbosch.

Pour le Luxembourg:

– BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, 1, place de Metz, L-2954 Luxembourg;

– CARIPLO BANK INTERNATIONAL S.A., 12, rue Goethe, L-1637 Luxembourg;

– DEKA BANK (LUXEMBOURG) S.A., 6C, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

Pour la France:

– CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS, 56, rue de Lille, F-75007 Paris;

– CENCEP, 29, rue de la Tombe Issoire, F-75014 Paris.

Pour la Belgique:

– CGER BANQUE S.A., 48, rue du Fossé-aux-Loups, B-1000 Bruxelles.

Pour le Portugal:

– CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, Av. Joao XXI, 63, P-1017 Lisbonne.

Pour l'Italie:

– CARIPLO S.p.A., Foro Buonaparte, 35, I-20121 Milan;

– ICCRI, Via San Basilio 15, I-00187 Rome.

Pour l'Allemagne:

– DEUTSCHE GIROZENTRALE-DEUTSCHE KOMMUNALBANK, Taunusanlage 10, D-60329 Frankfurt am Main.

II (00977/755/43)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUFI-RENT, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 1, place de Metz.

R. C. Luxembourg B 32.166.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui sera tenue le 9 avril 1998 à 15.30 heures à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, 2, place de Metz à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Recevoir et adopter le rapport de gestion du Conseil d'Administration et le rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 décembre 1997;
2. Recevoir et adopter les comptes annuels au 31 décembre 1997; affectation du bénéfice;
3. Donner quitus aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Tout actionnaire au porteur désirant être présent ou représenté à l'Assemblée Générale devra en aviser la Société et déposer ses actions au moins cinq jours francs avant l'Assemblée auprès d'un des agents payeurs.

Les actionnaires nominatifs inscrits au Registre des actionnaires à la date de l'Assemblée seront autorisés à voter ou à donner procuration en vue du vote. S'ils désirent être présents à l'Assemblée Générale, ils doivent en informer la Société au moins cinq jours francs avant.

*Agents payeurs:*

Pour les Pays-Bas:

– SNS BANK NEDERLAND, Pettelaarpark 120, NL-5216 PT'S-Hertogenbosch.

Pour le Luxembourg:

– BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, 1, place de Metz, L-2954 Luxembourg;

– CARIPLO BANK INTERNATIONAL S.A., 12, rue Goethe, L-1637 Luxembourg;

– DEKA BANK (LUXEMBOURG) S.A., 6C, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

Pour la France:

– CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS, 56, rue de Lille, F-75007 Paris;

– CENCEP, 29, rue de la Tombe Issoire, F-75014 Paris.

Pour la Belgique:

– CGER BANQUE S.A., 48, rue du Fossé-aux-Loups, B-1000 Bruxelles.

Pour le Portugal:

– CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, Av. Joao XXI, 63, P-1017 Lisbonne.

Pour l'Italie:

– CARIPLO S.p.A., Foro Buonaparte, 35, I-20121 Milan;

– ICCRI, Via San Basilio 15, I-00187 Rome.

Pour l'Allemagne:

– DEUTSCHE GIROZENTRALE-DEUTSCHE KOMMUNALBANK, Taunusanlage 10, D-60329 Frankfurt am Main.

II (00978/755/43)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUFINVEST, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 1, place de Metz.  
R. C. Luxembourg B 32.165.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui sera tenue le 9 avril 1998 à 15.00 heures à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, 2, place de Metz à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Recevoir et adopter le rapport de gestion du Conseil d'Administration et le rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 décembre 1997;
2. Recevoir et adopter les comptes annuels au 31 décembre 1997; affectation du bénéfice;
3. Donner quitus aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Tout actionnaire au porteur désirant être présent ou représenté à l'Assemblée Générale devra en aviser la Société et déposer ses actions au moins cinq jours francs avant l'Assemblée auprès d'un des agents payeurs.

Les actionnaires nominatifs inscrits au Registre des actionnaires à la date de l'Assemblée seront autorisés à voter ou à donner procuration en vue du vote. S'ils désirent être présents à l'Assemblée Générale, ils doivent en informer la Société au moins cinq jours francs avant.

*Agents payeurs:*

Pour les Pays-Bas:

– SNS BANK NEDERLAND, Pettelaarpark 120, NL-5216 PT'S-Hertogenbosch.

Pour le Luxembourg:

– BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, 1, place de Metz, L-2954 Luxembourg;

– CARIPLO BANK INTERNATIONAL S.A., 12, rue Goethe, L-1637 Luxembourg;

– DEKA BANK (LUXEMBOURG) S.A., 6C, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

Pour la France:

– CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS, 56, rue de Lille, F-75007 Paris;

– CENCEP, 29, rue de la Tombe Issoire, F-75014 Paris.

Pour la Belgique:

– CGER BANQUE S.A., 48, rue du Fossé-aux-Loups, B-1000 Bruxelles.

Pour le Portugal:

– CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, Av. Joao XXI, 63, P-1017 Lisbonne.

Pour l'Italie:

– CARIPLO S.p.A., Foro Buonaparte, 35, I-20121 Milan;

– ICCRI, Via San Basilio 15, I-00187 Rome.

Pour l'Allemagne:

– DEUTSCHE GIROZENTRALE-DEUTSCHE KOMMUNALBANK, Taunusanlage 10, D-60329 Frankfurt am Main.

II (00979/755/43)

*Le Conseil d'Administration.*

**L P A, Société Anonyme.**

Siège social: L-1140 Luxembourg, 47, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 22.716.

Les actionnaires de L P A S.A. sont convoqués en

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

pour le mardi 7 avril 1998, à 14.00 heures, au siège social de la société: 47, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- 1) Rapports de gestion du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
- 2) Approbation des Comptes annuels au 31 décembre 1997 et affectation du résultat.
- 3) Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- 4) Ratification de la décision prise par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 31 octobre 1997, de nommer aux fonctions d'Administrateur de Monsieur Boden Jean-Marie en remplacement de Madame Rosalie Weynants, démissionnaire.
- 5) Divers.

II (01005/000/18)

*Le Conseil d'Administration.*