

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° 212

3 avril 1998

SOMMAIRE

Acciaierie Ferrero International S.A., Luxbg page	10162	Inn S.A., Luxembourg	10153
Actessa S.A., Foetz	10164	Investissements Mobiliers Européens et Internatio-	
Adecco Services Financiers (Luxembourg) S.A., Luxembourg	10152	naux S.A., Luxembourg	10166
Adel Investments S.A., Luxembourg	10172	Jovest Holding S.A., Luxembourg	10166
Argentinian Investment Company, Sicav, Luxembourg	10169	Kritsa Holding S.A., Strassen	10163
Brasseries Réunies de Luxembourg Mousel et Clausen S.A., Luxembourg	10170	La Jumas S.A., Luxembourg	10176
Brazilian Investment Company Sicav, Luxembourg	10169	Locaso S.A., Luxembourg	10159
Bureau Moderne, Luxembourg	10151	Lotharingen Finanz A.G., Luxembourg	10171
Café du Coin, S.à r.l., Luxembourg	10161	Matériaux S.A., Luxembourg	10165
Châteaux Immobilière S.A., Luxembourg	10130	Mathur S.A., Luxembourg	10163
Colombian Investment Company, Sicav, Luxembg	10169	Mauron S.A., Luxembourg	10164
Comilfo S.A., Luxembourg	10170	Meridian Trust Holding Company S.A., Luxembg	10172
Comptoir Pharmaceutique Luxembourgeois S.A., Foetz	10164	Metalco S.A., Luxembourg	10173
Corial S.A., Luxembourg	10165	Microalgae S.A., Luxembourg	10157
Cregem Bonds, Sicav, Luxembourg	10167	MJ Media Group S.A., Luxembourg	10171
Cregem Cash, Sicav, Luxembourg	10168	Nappy Enterprises S.A.H., Fentange	10176
Cregem Equities L, Sicav, Luxembourg	10168	NK Discover II, Fonds Commun de Placement	10130
Cregem Immo, Sicav, Luxembourg	10167	Pamco Holding S.A., Luxembourg	10173
Cregem Leveraged Investment, Sicav, Luxembourg	10166	Papyrus S.A., Bertrange	10170
C.T.P., Companies & Trusts Promotion S.A., Luxembourg	10129	Partidis S.A., Luxembourg	10167
Daphnis S.A., Luxembourg	10172	Peruvian Investment Company, Sicav, Luxembourg	10169
Divinter Holding S.A., Luxembourg	10173	Rendies S.A., Luxembourg	10172
DSB-Latin Bond Fund, Sicav, Senningerberg	10171	Selva S.A., Luxembourg	10163
Gepe Invest S.A., Strassen	10174	Soficam S.A., Luxembourg	10164
Hifin S.A., Luxembourg	10165	Soludec S.A., Strassen	10170
IN.A.MA. S.A., Luxembourg	10144	Soparsec S.A., Luxembourg	10174
		Stolt Comex Seaway S.A., Luxembourg	10175
		Stolt-Nielsen S.A., Luxembourg	10174
		Taiwan Investment Company, Sicav, Luxembourg	10169
		Victoire Ariane, Luxembourg	10163
		Zinvest Company S.A.H., Luxembourg	10174

C.T.P., COMPANIES & TRUSTS PROMOTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 19, rue du Kirchberg.
R. C. Luxembourg B 35.891.

Extrait des résolutions de l'Assemblée Générale tenue extraordinairement au siège social le 29 décembre 1997

1. Monsieur Alain Vasseur, consultant, demeurant à Holzem, est nommé administrateur de la société. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale de 1999.

Certifié sincère et conforme
COMPANIES & TRUSTS PROMOTION S.A.

Signature Signature
Administrateur Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 9 janvier 1998, vol. 501, fol. 79, case 7. — Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(01156/000/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

CHATEAUX IMMOBILIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.
R. C. Luxembourg B 48.732.

Les comptes annuels au 31 décembre 1996, enregistrés à Luxembourg, vol. 504, fol. 26, case 5, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mars 1998.

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

Luxembourg, le 20 mars 1998.

Signature.

(12383/693/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mars 1998.

CHATEAUX IMMOBILIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.
R. C. Luxembourg B 48.732.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, vol. 504, fol. 26, case 5, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mars 1998.

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

Luxembourg, le 20 mars 1998.

Signature.

(12384/693/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mars 1998.

NK DISCOVER II, Fonds Commun de Placement.**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

NK DISCOVER II (hereafter referred to as the «Fund») organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated coproprietorship of its securities and other assets, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «Shareholders») by TOTAL ALPHA INVESTMENT FUND MANAGEMENT COMPANY 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 NIKKO BANK (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 Investment 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 under its overall responsibility 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. NIKKO BANK (LUXEMBOURG) S.A., a corporation organized under the laws of Luxembourg with its head office in Luxembourg, has been appointed custodian of all the 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 all 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, as more fully described in the investment policy hereafter, will 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. The Trading Program, Letter of Credit Arrangement; Step-Up

5.1. Trading Objective

The trading objective of the Fund is appreciation of its assets through trading of a wide array of Futures, OTC Contracts and certain Fund Interests under the direction of a number of Trading Advisors. The Trading Manager will allocate the Fund's Trading Assets among Trading Advisors, and reallocate Trading Assets among Trading Advisors from time to time.

The Net Subscription Proceeds (less the amount required to be kept in the Guaranteed Redemption Account as described hereafter) will be considered Trading Assets and will be used for the trading of Trading Interests in accordance with the Trading and Investment Restrictions (including the prohibition on short selling of securities) under the direction of multiple Trading Advisors. The Trading and Investment Restrictions may be amended from time to time with the agreement of the Management Company, the Custodian (if applicable), the Trading Manager and the LC Bank. Trading Advisors will be appointed with the consent of the LC Bank and may be terminated by the Trading Manager. Under the Trading Management Agreement, the LC Bank has the right to refuse to permit the Trading Manager to engage or, in certain circumstances, to continue to engage a particular Trading Advisor. Each Trading Advisor will be allocated a portion of the Trading Assets, with increased leverage constituting Notional Principal, to trade pursuant to such Trading Advisor's trading approach.

Trading Advisors may apply technical trading methods, evaluating numerical and statistical relationships and movement among prices; fundamental analyses, evaluating subjective and objective factors affecting the markets; or a combination of methodologies. However, all trading on behalf of the Fund will be for speculative purposes attempting to capitalize on price movements in global financial and commodity markets.

In some cases, subject to the limits set forth in the Trading and Investment Restrictions, the Fund may obtain the trading advisory services of a Trading Advisor by investing a portion of its Trading Assets in another Fund Interest managed by such Trading Advisor subject to Trading and Investment Restrictions set out in Article 6 hereof.

The assets of the Fund will be accounted for under (i) the Guaranteed Redemption Account, (ii) the Surplus Account and (iii) the Margin Account. The Surplus Account and the Margin Account will be available for trading. The Guaranteed Redemption Account will not be available for trading.

5.2. Allocation of Assets

The amount of the Fund's Net Assets per Share initially allocated to the Guaranteed Redemption Account shall be equal to the Present Value of \$ 1,125.- as of the Guaranteed Redemption Date. The final determination of the initial amount deposited in the Guaranteed Redemption Account shall be made by the LC Bank on the LC Issue Date depending on the Prevailing Interest Rate.

Over time, the portion of the Fund's Net Assets on deposit in the Guaranteed Redemption Account relative to the Trading Assets will fluctuate due, in part, to Trading Profit/Loss. It is not intended that the allocation of assets between the Guaranteed Redemption Account and the Trading Assets will be rebalanced, except in the case of a Step-Up. In a Step-Up, the Guaranteed Redemption Reserve Amount would be increased relative to the Trading Assets in order to ensure that the Custodian will have sufficient funds in the Distribution Account on the Guaranteed Redemption Date to distribute to Shareholders not less than the Guaranteed Redemption Amount per Share.

Over time the Step-Up process will systematically reduce the allocation of Fund Assets to Trading Assets, and Trading Assets will be reduced substantially relative to the Net Assets in order to ensure the Guaranteed Redemption Amount per Share.

5.3. Investments in the Guaranteed Redemption Account and Surplus Account: the Swap

The Fund Assets held in the Surplus Account and the Guaranteed Redemption Account will be invested under the direction of the Cash Manager in Cash Investments. However, the returns on Cash Investments will be based upon the payments made under the Swaps by the Cash Manager to the Management Company on behalf of the Fund.

The Swap will have the following terms:

- Surplus Account Swap Agreement:

Swap payments by the Fund: The Management Company, out of the Fund Assets, shall pay to the Cash Manager (a) all payments of interest that are received in respect of each of the Cash Investments held in the Surplus Account on the date on which such payment is received and (b) the disposition proceeds received by the Fund upon the sale of any Cash Investment held in the Surplus Account on the date on which any such Cash Investment is sold.

Swap payments by the Cash Manager: In respect of each Cash Investment held in the Surplus Account, the Cash Manager will pay to the Fund, on the Business Day on which such Cash Investment is removed from the Surplus Account, an amount equal to the purchase price of such Cash Investment plus interest compounded daily in respect of each day from the purchase date of such Cash Investment through the date of disposition at a rate agreed between the Management Company and the Cash Manager.

- Guaranteed Redemption Account Swap Agreement:

Swap payments by the Fund: The Management Company, out of the Guaranteed Redemption Account, shall pay to the Cash Manager (a) all payments of interest that are received in respect of each of the Cash Investments held in the Guaranteed Redemption Account on the date on which such payment is received and (b) the disposition proceeds received by the Fund upon the sale of any Cash Investment held in the Guaranteed Redemption Account on the date on which any such asset is sold.

Swap payments by the Cash Manager: The Cash Manager will pay to the Custodian, on behalf of the Shareholders by transfer to the Distribution Account, on the Business Day immediately preceding the Guaranteed Redemption Date, an amount equal to the Guaranteed Redemption Amount per Share multiplied by the number of Shares Outstanding, less any Set-Off Amounts.

Early termination of the Guaranteed Redemption Account Swap Agreement: If at any time prior to the Guaranteed Redemption Date assets are required to be removed from the Guaranteed Redemption Account in connection with the early redemption of Shares, (a) a pro rata portion of the Fund Assets held in the Guaranteed Redemption Account shall be liquidated and the disposition proceeds received thereon transferred to the Cash Manager and (b) the Cash Manager shall pay to the Fund an amount equal to the number of Shares redeemed multiplied by the Present Value of the Guaranteed Redemption Amount per Share.

- Swap Collateral:

The Management Company, on behalf of the Fund, will pledge to the Cash Manager all of the Fund's right, title and interest in, to and under the Fund Assets in order to secure the obligations of the Fund owing from time to time to the Cash Manager under the Guaranteed Redemption Account Swap Agreement and the Surplus Account Swap Agreement.

- Swap Documentation:

The Swap transactions will be subject to an ISDA Master Agreement and Schedule between the LC Bank and the Fund.

Pursuant to the terms of the Cash Management Agreement, the Cash Manager has agreed to sell or otherwise liquidate all assets and make final payments required under the Swap in each of the Surplus Account and the Guaranteed Redemption Account on or prior to the Guaranteed Redemption Date.

To the extent practicable, the Fund will endeavor to maintain its Trading Assets not currently needed for margin, premium or settlement of Trading Interests positions in the Surplus Account of the Fund. In the event that the Surplus Account should be inadequate to fund the margin, premium or settlement of Trading Interests during the period prior to the 364th Day after the LC Issue Date, the Cash Manager shall, so long as all Risk Management Policies are satisfied, lend funds to the Surplus Account for this purpose, up to an aggregate amount equal to 10 % of the Fund's Net Assets. Such lending transactions will only be used if the Trading Manager considers such loans to be in the interest of the Fund, compared to interest costs resulting therefrom. The Fund shall pay interest on such loans. On the 364th day after the LC Issue Date and every 364 days thereafter, the Cash Manager will reevaluate whether it will continue to lend funds to the Surplus Account for each subsequent period, and unless the Cash Manager affirmatively agrees to extend the ability of the Fund to borrow funds into the Surplus Account and so notifies the Fund and the Trading Manager, the obligation of the Cash Manager to so lend shall terminate automatically on any such date.

5.4. Interest on Fund Accounts

The Guaranteed Redemption Account and Surplus Account will be managed and earn interest in accordance with the Swap described above.

The Margin Account will include accounts with the Broker. The Broker shall credit the accounts opened for the Fund following each month-end with interest income on 100% of the Fund's average daily U.S. dollar account equity in the Broker accounts during such month at a rate agreed between the Management Company and the Broker. The Fund will receive a negotiated rate of interest on the Fund's average daily foreign currency balances.

5.5. Requirements for Securities Investments

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. These include, but are not limited to debt securities such as U.S. government securities, U.S. government agency securities, certificates of deposit issued by non-Japanese corporations, asset-backed securities, mortgage-backed securities, U.S. municipal debt and corporate bonds.

5.6. Risk Management Policies

Pursuant to the Risk Management Policies, the Credit Monitor will set limits upon the risks to Fund Assets which may be incurred by trading Trading Interests. Limits on Fund Assets available for trading in Trading Interests will be calculated by reference to certain variables including but not limited to the Net Assets of the Fund, the amount of time remaining until the Guaranteed Redemption Date, the Prevailing Interest Rate, the Credit Monitor's assessment of the risk characteristics of the Trading Interests of the Fund, and the Guaranteed Redemption Amount per Share.

The Credit Monitor will monitor the performance and risk of the Fund pursuant to the five Risk Management Policies included in the Prospectus, as the same may be amended by the Credit Monitor from time to time. The Fund is required at all times prior to the Guaranteed Redemption Date to be in compliance with each and all of the Risk Management Policies as determined by the Credit Monitor. The failure, at any time and for any reason, of the Fund to be in compliance with the Risk Management Policies shall constitute a Termination Event if any cure period expressly permitted by the Risk Management Policies has elapsed. During the cure period, the Trading Manager may have to transfer assets from the Margin Account to the Surplus Account, or take such other actions, as necessary to satisfy risk requirements.

If a Termination Event occurs because of noncompliance with the Risk Management Policies, the LC Bank or the Credit Monitor may instruct the Broker and the Trading Manager to immediately terminate trading and liquidate positions and to transfer all Fund Assets (other than those in the Guaranteed Redemption Account) to the Surplus

Account where they will be invested by the Cash Manager, under the direction of the LC Bank, in accordance with the investment policy applicable to the Surplus Account and/or the Guaranteed Redemption Account until the Guaranteed Redemption Date. Thereafter the Fund will no longer pay brokerage commissions or fees to the Trading Manager, any Trading Advisor, or the Letter of Credit fee to the LC Bank. However, the Fund will continue to pay the fees of the Custodian, the Cash Manager, and the Management Company and, to the extent that there remains after reserving for such fees a positive cash balance in the Surplus Account, the Agent Securities Company and the Distributors in Japan.

5.7. Termination of Trading

If a Termination Event occurs or, if no Termination Event occurs before February 28, 2003 (one month before the Guaranteed Redemption Date), on February 28, 2003, the LC Bank shall give notice to the Trading Manager to cease all Trading Interests trading. The Trading Manager will promptly comply and cause all proceeds received from the liquidation of all open positions and Trading Assets to be deposited in the Surplus Account, or the Guaranteed Redemption Account if liquidation occurs in contemplation of the Guaranteed Redemption Date.

5.8. Letter of Credit Arrangement; Step-Up

A letter of credit is a document issued by a bank authorizing 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 purpose of the Letter of Credit arrangement with the LC Bank is to ensure that, irrespective of the Fund's trading results, the Custodian will have sufficient funds on the Guaranteed Redemption Date to distribute to Shareholders not less than the Guaranteed Redemption Amount per Share. The LC Bank does not have the right to terminate the Letter of Credit, except upon dissolution of the Fund due to requirements of Luxembourg law or after the termination of trading upon occurrence of a Termination Event, upon transfer by the Cash Manager to the Distribution Account of the Guaranteed Redemption Amount per Share multiplied by the Shares Outstanding.

Subject to the satisfaction of certain conditions precedent, the LC Bank will, on the LC Issue Date, issue the Letter of Credit in favor of the Custodian, as fiduciary for the Shareholders. On the Guaranteed Redemption Date (but not before or after that date) the Custodian may draw on the Letter of Credit, if, on the Business Day immediately prior to the Guaranteed Redemption Date, the Net Asset Value per Share of the Fund is less than the Guaranteed Redemption Amount per Share. For the purpose of calculation of the Net Asset Value per Share, illiquid assets shall be priced at zero and the reasonable amount of the liquidation cost of the Fund shall be taken into consideration. In such event, under the terms of the Letter of Credit, the LC Bank will transfer to the Distribution Account on the Guaranteed Redemption Date an amount equal to the Guaranteed Redemption Amount per Share multiplied by the number of Shares Outstanding less the Net Asset Value, each as of the Business Day immediately prior to the Guaranteed Redemption Date.

Beginning in 1999, on the last Business Day of March of each year through 2002, if (i) the Net Assets divided by the number of Shares Outstanding (rounded to the nearest two decimal places in dollars with one half cent being rounded up) exceeds the Guaranteed Redemption Amount per Share (such difference, the «Excess Amount»), (ii) the Fund's Risk Management Policies are satisfied, and (iii) certain conditions precedent are met, the LC Bank will as of the next succeeding Business Day amend the Letter of Credit to adjust upward by the Excess Amount plus the amount of interest which would accrue thereon at the Prevailing Interest Rate from such date through the Guaranteed Redemption Date (the «Step-Up Amount»), the maximum amount which the Custodian may draw on the Guaranteed Redemption Date (such adjusted amount, the «current Guaranteed Redemption Amount per Share»).

The conditions precedent to the issue of the Letter of Credit, and to any Step-Up or any increase in the LC Bank's payment obligation under the Letter of Credit due to any subsequent Share subscriptions, include, (1) the cumulative transfer by the Custodian to the Guaranteed Redemption Account of an amount of cash in U.S. dollars adequate to return based upon the Prevailing Interest Rate, the Guaranteed Redemption Amount per Share for each Share Outstanding as determined by the LC Bank (taking into account such Step-Up or other increase), (2) receipt by the LC Bank of certain 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 Event and the continued validity of the material contracts relating to the Fund, and (3) agreement among the Broker, the Trading Manager, any FX Counterparty, the Credit Monitor, the LC Bank and the Custodian concerning regular reports in respect to the Trading Interests.

The Letter of Credit will expire on the first to occur of (i) the Guaranteed Redemption Date, (ii) the date all Shares have been repurchased upon request of Shareholders, or (iii) any day following a Notice to Terminate Trading on which (x) the Net Assets of the Fund (which may be the proceeds of the Guaranteed Redemption Account and the Surplus Account) are equal to or greater than the Guaranteed Redemption Amount per Share times the number of Shares Outstanding (plus reasonably estimated costs for the liquidation of the Fund to be determined by the Management Company) and (y) the Cash Manager has transferred one hundred percent (100 %) of the amount of the Net Assets of the Fund to the Distribution Account.

Once the LC Bank has made payment under the Letter of Credit to the Distribution Account, it will have no further obligations or duties, including any responsibility regarding the distribution of the assets of the Fund, or those held by the Custodian, to the Shareholders. After the Guaranteed Redemption Date the amount paid by the LC Bank under the Letter of Credit which has not been applied to repurchase requests dealt with on the Guaranteed Redemption Date will be held for the Fund by the Custodian who will use these amounts to satisfy repurchase requests received from Shareholders until May 30, 2003 and thereafter pay to remaining Shareholders liquidation proceeds.

In consideration of the LC Bank issuing the Letter of Credit, the Management Company on behalf of the Fund has agreed that the Fund Assets shall be pledged to the LC Bank 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 out of the assets of the Fund, provided that the LC Bank will subordinate its claim under these arrangements to the right of the Custodian acting on behalf of the Shareholders to receive the Guaranteed Redemption Amount per Share on the Guaranteed Redemption Date. The Management Company on behalf of the Fund also has agreed that the Fund, upon the closure of its liquidation, will delegate any rights which it may have against third parties to the LC Bank, in consideration of the LC Bank having paid under the Letter of Credit, provided that any amount received by the LC Bank net of its collection expenses which exceeds the amount paid by the LC Bank under the Letter of Credit shall be returned to the Fund.

The LC Bank, however, has agreed that the Fund shall have no obligation to reimburse the Bank for draws under the Letter of Credit unless the LC Bank has, in connection with any such draw request, paid all amounts then due under the Letter of Credit. The Bank will not seek to be reimbursed from the assets in the Distribution Account. This provision is intended by the Management Company on behalf of the Fund to ensure that the Guaranteed Redemption Amount per Share, including any amount paid by the LC Bank under the Letter of Credit, will be available to the Custodian for the benefit of each Shareholder of the Fund.

In the event that the Net Asset Value per Share calculated on the Business Day immediately prior to the Guaranteed Redemption Date is less than the Guaranteed Redemption Amount per Share, each Shareholder will be deemed to have requested repurchase of his Shares on the Guaranteed Redemption Date, unless the Management Company is notified by a Shareholder in writing to the contrary. Shareholders who do not repurchase their Shares on the Guaranteed Redemption Date should be aware that, after the Guaranteed Redemption Date, they do not benefit any further from the Letter of Credit Arrangement. Therefore, after that date, although the Fund will not further trade in Trading Interests, the Net Asset Value per Share may fluctuate and go up or down depending on market conditions until the liquidation of the Fund.

Except in the circumstance described herein, the LC Bank will not at any point take beneficial title to the Fund Assets, which will remain subject to the control of the Custodian, its Agents and delegates as directed by the Management Company and the Credit Monitor. In case of a Termination Event the LC Bank shall automatically be entitled to take any management measures on behalf of the Fund. In this respect, the LC Bank shall more particularly be authorized as the agent of the Management Company and the Fund, to take any action to manage properly and protect the assets of the Fund in accordance with the constitutional documents of the Fund and any other rule or regulation applicable to the Fund. The LC Bank shall be authorized to exercise such management powers until the Fund's termination on May 30, 2003, provided it complies with all applicable provisions of Luxembourg law and with the Management Regulations. The Management Company on behalf of the Fund has agreed to exculpate and indemnify the LC Bank out of the assets of the Fund for any losses, costs or expenses suffered by the LC Bank in its capacity as LC Bank, Credit Monitor or Cash Manager not caused by the negligence, bad faith or willful misconduct of the LC Bank, or by the LC Bank's breach of a material term of the LC Agreement, provided that the LC Bank will subordinate its claim under these arrangements to the right of the Custodian acting on behalf of the Shareholders to receive the Guaranteed Redemption Amount per Share on the Guaranteed Redemption Date.

If the LC Agreement is not effective by the LC Issue Date or if the Letter of Credit has not been issued within 5 Business Days from the LC Issue Date, the Fund shall be liquidated and dissolved by the Management Company.

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 to futures:

(i) The Fund may only enter into futures, forward and options 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 that call for physical delivery of the 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 unorganised market.

(iv) The Fund must ensure an adequate spread of investment risks by sufficient diversification.

(v) The Fund may not hold an open 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.

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

(vii) The Fund may not hold an open position in futures contracts in a single commodity or a single category of financial futures for which the margin required represents 20 % or more of the Net Assets of the Fund. This rule also applies to open positions resulting from options written.

(viii) No more than 50 % 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.

II. Trading and Investment Restrictions applicable to investments other than investments in Futures and transactions with FX counterparties:

(i) The Management Company will not borrow, on behalf of the Fund, in excess of 10 % of the Net Assets of the Fund.

(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 make, on behalf of the Fund and on behalf of other funds managed by the Management Company, investments for the purpose of exercising control or management.

(v) 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 margin deposits in respect of futures and forward contracts (and options thereon).

(vi) The Management Company may not, on behalf of the Fund, purchase or sell real estate, provided that the Management Company may, on behalf of the Fund, invest in securities secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein.

(vii) 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.

(viii) The Management Company may not invest, on behalf of the Fund, more than 10 % of the Fund's Net Assets Shares of stock privately placed, mortgage securities known as «teito-shoken» in Japan or unlisted Shares of stock, which cannot be readily realised.

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

(x) 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 trusts 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.

(xi) Except as permitted in the context of management of the Trading Assets, 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 nor exceed the period during which such assets are held, provided however that the Management Company may also purchase the currency concerned through a cross transaction (entered into through the same counterparty) should the cost thereof be more advantageous to the Fund. The Management Company may enter into these currency forward contracts or swap arrangements with highly rated financial institutions.

(xii) The Management Company may, on behalf of the Fund, enter into repurchase and reverse repurchase agreements with first class financial institutions specialized in this type of transaction. During the lifetime 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 set forth above when exercising subscription rights attaching to securities which form part of the Fund Assets. In addition, to the extent the security is or will be in the Guaranteed Redemption Account or Surplus Account and is or will be subject to the Swap or other credit enhancement provided by the Cash Manager, guaranteeing return of principal, then notwithstanding the foregoing the restrictions set forth in subsection II (ii) and (iii) above will not apply to debt securities held in such accounts. For the purpose of the restrictions set forth in subsection II (x) trust certificates or corporate notes and/or certificates commonly known as «structured securities» held in the Guaranteed Redemption Account or Surplus Account will not be considered as securities of other investment companies or trusts to the extent that such certificates or notes are backed by one or more debt securities which otherwise satisfy the investment guidelines set forth above. Furthermore, any security in the Guaranteed Redemption Account or Surplus Account must have a credit rating of not less than A-/A3 by S&P or Moody's, as the case may be, or be backed by or represent an interest in assets satisfying such requirement, and not more than 30% of the Fund's Net Assets held in the Guaranteed Redemption Account and the Surplus Account will be invested in, or backed by, the debt securities of any one issuer, unless such securities have been 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. Notwithstanding the above, the Fund may not acquire more than 30 % of the debt securities issued by the same issuer.

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 recognized securities markets or internationally recognized money markets.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions 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, the Distributors and any sub-distributors 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 organized 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 organized 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 organized, 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 («U.S. Person»).

For the purpose of preventing the beneficial ownership of Shares in the Fund by any U.S. 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 U.S. 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 U.S. Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such Shares by a U.S. Person; and

(c) where it appears to the Management Company that any U.S. 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 9 hereof 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

On the Closing Date, Shares will be issued at the issue price of \$ 1,000.- per Share plus a sales charge (exclusive of consumption or other taxes, if any) not to exceed 1.5 % of the subscription price.

The sales charge will be payable to intermediaries assisting in the placement of the Shares to or at the direction of each Distributor. The issue price for the initial offering must have been received by the Custodian on behalf of the Fund on the Closing Date, at the latest. During the initial offering, the Management Company will not accept subscriptions for more than 1,000,000.- Shares of the Fund and subscriptions will be accepted on a first-come – first-served basis.

On and after March 31, 1999, additional Shares will be issued as of the last Business Day of March each year at Net Asset Value per Share as of the applicable Valuation Date, plus a sales charge not to exceed the percentage rate set forth above as of such date if the application is received prior to 2.00 p.m. Luxembourg time, on a Business Day seven (7) calendar days prior to such last Business Day. The subscription proceeds for such new Shares must be received at the latest, 10 Business Days after such last Business Day of the month. Provided, however, the Management Company will not accept subscriptions if, as a result of such subscriptions, the Guaranteed Redemption Amount per Share then in force multiplied by the total number of Shares Outstanding exceeds \$ 1,000,000,000.-. In such case, subscriptions will be accepted on a first-come – first-serve basis.

The minimum purchase of Shares is one (1) Share and no fractional Shares will be sold.

All applications for Shares made by investors resident or domiciled in Japan must be made through the Distributors in Japan.

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.

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 issue of Shares.

10. Determination of Net Assets

The Net Assets of the Fund, expressed in U.S. dollars, will be determined by the Management Company, or its appointed agents, as of each Valuation Date by determining the fair market value of the Fund Assets less its fair market value 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 daily.

The Net Asset Value per Share is calculated 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) the unamortized portion of the organizational and offering expenses; and
- (e) all other property of every kind and nature, including but not limited to the Swap as well as any 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 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 for such day on such stock exchange or market. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last available price for such day at the stock exchange or market which constitutes the main market for such securities, will be determinative;

(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 for such day 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 and relying upon the prices of comparable securities where appropriate and available;

(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 withholding 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) If the Fund has sold or granted a call option over a security that it owns the final date for the exercise of which has not passed, there shall be taken into account the market value of such security regardless of the option position;

(f) Any interest-bearing instruments shall be valued at market price including accrued interest;

(g) Futures shall be valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular Future is traded;

(h) With respect to other property, or any security, derivative instrument, OTC contracts 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 by the Management Company in consultation with the LC Bank consistent with the methodologies set forth in (a) - (g) above;

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

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

(k) The value of any assets shall be determined having regard to the full amount of any currency conversion rate relative to the U.S. dollars which may be relevant;

(l) In relation to any asset (or liability) the value of such asset or liability shall be the amount which the Management Company in consultation with the LC Bank and consistent with the principles and objectives reflected in (a) - (k) above determines represents the fair value thereof as determined in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles or otherwise determined in good faith; and

(m) The value of all assets in the Cash Management Account, shall be calculated based on the underlying assets held by the Fund, adjusted by the value of the Swap. The Swap will be valued by the LC Bank under the control of the Management Company.

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

(a) all bills and accounts payable;

(b) all administrative expenses payable and/or accrued;

(c) all contractual obligations for the payment of money including but not limited to obligations under a derivative instrument or OTC contract (other than the Swap with respect to the Cash Management Account);

(d) each distribution to Shareholders and Share repurchase proceeds which is 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 repurchase the option and close the position on the relevant Valuation Date;

(f) all provisions authorized or approved by the Management Company for taxes or contingencies; and

(g) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature.

IV. Subject to the foregoing, any amount expressed in currencies other than U.S. dollars shall be converted to U.S. 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 OTC contract 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 except as provided herein.

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 two (2) percent or more of the Net Assets, 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 or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Fund are rendered impracticable or if purchases and sales of the Fund's assets cannot be effected at normal rates of exchange.

Any such suspension will be notified to those Shareholders who have applied for the purchase or 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 31, 1999, except for March 23, 1998. Repurchase requests for March 23, 1998 shall be made one calendar day prior to that date. A request for repurchase as of the last Business Day of any month on and after March 31, 1999 must be made on a Business Day at least seven calendar days prior to such last Business Day.

On or after March 31, 1999, repurchase of Shares from the Shareholders may be made on a monthly basis, provided that on and after March 31, 2003, repurchase requests by Shareholders may be made on any Business Day through May 30, 2003.

The minimum repurchase shall be one Share.

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

The repurchase price will be equal to the Net Asset Value per Share determined as of the applicable Valuation Date provided that the request for repurchase is received by the Management Company prior to 2.00 p.m., Luxembourg time on a Business Day which is at least seven calendar days prior to such Valuation Date (except in the case of repurchase on March 23, 1998, one calendar day prior to that date). Any repurchase request must be accompanied by the relevant Share certificates (if issued). For any repurchase prior to the Guaranteed Redemption Date, the relevant redeeming Shareholder will not receive the benefit of the Letter of Credit. Instead, such Shareholder will receive proceeds of Shares repurchased based upon the Net Asset Value per Share as of the relevant Valuation Date.

Notwithstanding the above, after March 31, 2003, Shareholders may request repurchase of their Shares as of any Business Day. The repurchase price will be equal to the Net Asset Value per Share determined as of the Valuation Date of repurchase provided that the request for repurchase is received by the Management Company prior to 2.00 p.m. Luxembourg time, on that 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 Shares may be made promptly upon request by shareholders. The repurchase price per share may, depending on the Net Asset Value per Share applicable on the Valuation Date, be higher or lower than the price paid at the time of subscription. Payment of the repurchase price will be made by the Custodian or its correspondents in U.S. dollars not later than 7 calendar days after the applicable 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 Redemption Date, will not have any benefit of the Letter of Credit arrangement described in Article 5 above.

13. Fees and Fund Expenses

Management Company Fee

The Management Company is entitled to a management fee payable, out of the Fund Assets, at the end of each quarter at an annual rate of 0.06 % of the average month-end Net Assets of the Fund during the relevant quarter.

Trading Manager Management Fee

The Management Company on behalf of the Fund shall pay to the Trading Manager a monthly management fee, pro-rated for partial months, following each calendar month-end equal to the following rate of the average daily level of Notional Principal after application of the relevant leverage, the maximum amount of which may exceed the Fund's Net Assets.

Amount of Notional Principal Allocated to Trading Advisors:

	<i>Rate Up to 100% of Net Assets</i>	<i>Rate Over 100% of Net Assets</i>
Up to \$300 million	1.0%	0.25%
Over \$300 million and up to \$400 million	0.9%	0.25%
Over \$400 million and up to \$500 million	0.8%	0.25%
Over \$500 million and up to \$600 million	0.7%	0.25%
Over \$600 million and up to \$700 million	0.6%	0.25%
Over \$700 million	0.5%	0.25%

The Rate up to 100% of Net Assets in the right-hand column shall apply to the corresponding amount of Notional Principal listed in the left-hand column, not the cumulative amount of Notional Principal.

Trading Manager Incentive Fee

The Management Company on behalf of the Fund shall also pay to the Trading Manager, an annual incentive fee as of March 31st of each fiscal year of the Fund of 5% of any aggregate increase for the Trading Advisors, performance as a whole during that period in cumulative Trading Profit of the Trading Assets (which is not reduced by incentive fees previously paid) over the greater of \$0.- or the highest previous level of cumulative Trading Profit of the Trading Assets as of the end of a fiscal year of the Fund. Cumulative Trading Profit shall only be reduced by the Trading Manager Management Fee, the Trading Advisor fees and brokerage commissions, and shall not be reduced by the amount of incentive fees paid or any other fees or expense of the Fund.

In calculating the Trading Manager's incentive fee for any such fiscal year with respect to the Fund, the trading for the Fund done by all Trading Advisors shall be taken together and no incentive fee shall be payable unless there is an increase in the cumulative Trading Profit of the Fund as a whole over the highest previous level of cumulative Trading Profit as of the end of a fiscal year of the Fund since the date of the Trading Management Agreement regardless of whether the trading done by one or more Trading Advisors may have been profitable.

If any incentive fee is paid to the Trading Manager in respect of an increase in cumulative Trading Profit and cumulative Trading Profit thereafter declines, the Trading Manager will nevertheless retain such incentive fee.

Withdrawals from Trading Assets of the Fund, including, without limitation, withdrawals made from the Trading Assets for purposes of the repurchase of Shares, but excluding payments of fees as described in the next following sentence below, shall proportionally reduce loss carryforward in the calculation of Trading Profit for the Fund (i.e. the amount of the loss carryforward shall be reduced at the time of any withdrawal by a proportion equal to the amount withdrawn divided by the Trading Assets of the Fund at the date of the withdrawal). Similarly, an incentive fee, if any, will be paid to the Trading Manager on withdrawals made other than at a Fund fiscal year-end. Payments out of Trading

Assets of the management fee, incentive fee, Trading Advisor fees and brokerage commissions paid to the Broker and Securities Brokers shall not be considered withdrawals for this purpose. Following a reduction in loss carryforward due to withdrawals, such reductions will not be reversed in consequence of later additions to Trading Assets.

Trading Advisor Fees

The Management Company on behalf of the Fund also will pay management and incentive fees to the Trading Advisors. 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 Notional Principal allocated to it for management. Such management fees generally are at annual rates from 1-2% of Notional Principal allocated to a Trading Advisor for management. 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, but they are approximately 20% of the increase in cumulative trading profit generated by the particular Trading Advisor during the relevant period and will be calculated on a monthly, quarterly or annual basis. For this purpose trading profit will include unrealized profit on open positions. The Fund may pay particular Trading Advisors incentive fees if such Trading Advisors achieve cumulative trading profit during an incentive fee period, even though the Fund as whole may experience a trading loss.

Cash Manager Fee

The Management Company on behalf of the Fund shall pay to the Cash Manager, a monthly fee in an amount payable monthly on the last Business Day of the month, in arrears, based on (i) a rate of 0.05 % per annum multiplied by (ii) the daily average Guaranteed Redemption Reserve Amount plus the absolute value of any positive or negative balance in the Surplus Account during the month.

Futures Brokerage Commissions

The Management Company on behalf of the Fund shall pay the Broker, out of the Trading Assets of the Fund, commissions at competitive rates not to exceed \$ 12.- per round turn futures trade, \$7.50 over non-U.S. exchange futures trade costs, and \$4.30 per IMM futures contract equivalent for interbank forward currency transactions. The Fund shall further reimburse the Broker for any «give-up» fees in excess of \$ 1.50 per contract and any floor brokerage fees in excess of \$ 1.00 per contract.

Agent Securities Company Fee

The Management Company on behalf of the Fund shall pay to the Agent Securities Company a fee (the «Agent Securities Company Fee») at the end of each calendar quarter, at an annual rate of 1.0% of the average month-end Net Assets of the Fund during such calendar quarter. Any reasonable disbursements and out-of-pocket expenses incurred by the Agent Securities Company for client services on behalf of the Fund will be borne by the Fund.

Distributors' Fee

The Management Company on behalf of the Fund shall pay each Distributor in Japan a fee at each calendar quarter-end of 1/4 of 0.5 % (a 0.5% annual rate) of the average month-end Net Asset Value per Share of the Fund multiplied by the number of Shares Outstanding which were sold by such Distributor as of such month-end.

Custodian Fee

The Management Company on behalf of the Fund shall pay the Custodian out of the Fund Assets a Custodian Fee at a per annum rate of 0.19 % of the average month-end Net Assets payable quarterly. In addition, 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 the Fund Assets is entrusted, will be borne by the Fund.

Letter of Credit Fees

In connection with the issuance of the Letter of Credit, the LC Bank will be paid monthly on the last Business Day of the month, in arrears, a fee equal to (i) the Fee Rate (as defined below), multiplied by (ii) the month-end Net Assets.

Fee Rate means:

Portion between	\$0	- \$1,000,000,000	.80% per annum
Portion between	\$1,000,000,000	- \$2,000,000,000	.70% per annum
Portion above	\$2,000,000,000		.65% per annum

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 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;
- 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 accounting, bookkeeping and calculating the net asset value; the cost of preparing and distributing public notices to the shareholders; lawyers' and auditor's fees; and all similar administrative charges, except all advertising expenses and other expenses directly incurred in offering or distributing the Shares.

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

14. Accounting Year, Audit

The accounts of the Fund are closed each year on March 31, and for the first time on March 31, 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 does not intend to make any distributions. However, with the consent of the LC Bank and the Trading Manager, the Management Company may make distributions to the Shareholders.

In any event, no distribution may be made as a result of which the Net Assets of the Fund would fall below the equivalent in U.S. 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 issue and 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 May 30, 2003.

The Fund may not be extended for a further period.

The Fund will be dissolved in any circumstances imposed by Luxembourg law. In the event that the Fund is dissolved in any circumstances imposed by Luxembourg law at a time when the Net Asset Value per Share is less than the Guaranteed Redemption Amount per Share 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.

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

The Management Company will realize 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.

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

Agent Securities Company Broker	THE NIKKO SECURITIES CO., LTD, a Japanese corporation
Business Day	THE NIKKO SECURITIES CO., INTERNATIONAL INC., a Delaware corporation, and, where the context so requires, such other clearing broker or FX Counterparty.
CFTC	A day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in Japan, Luxembourg, London and New York. The Commodity Futures Trading Commission of the United States.

Cash Investments	Liquid debt securities in which Cash Management Account investments may be made as provided in the Cash Management Agreement.
Cash Management Account	The accounts established for the Fund at the Cash Manager for the purpose of conducting cash management of assets in the Guaranteed Redemption Account and the Surplus Account under the direction of the Cash Manager pursuant to the terms of the Cash Management Agreement.
Cash Management Agreement	The agreement among the Cash Manager and the Management Company on behalf of the Fund.
Cash Manager	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC, New York branch, acting as cash manager pursuant to the Cash Management Agreement.
Closing Date	March 20, 1998, unless extended by the Management Company to a date no later than March 31, 1998.
Credit Monitor	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC, New York Branch, acting as credit monitor pursuant to the Credit Monitoring Agreement.
Credit Monitoring Agreement	The agreement among the Management Company, the Trading Manager, the Broker, the Custodian and the LC Bank acting as Cash Manager and Credit Monitor pursuant to which the Credit Monitor will determine, from time to time, the level of Trading Assets of the Fund.
Custodian; Paying Agent; Registrar, Transfer Agent and Administrative Agent	NIKKO BANK (LUXEMBOURG) S.A.
Custodian Account(s)	The account(s) of the Fund structured as fiduciary accounts of the Custodian for the Fund.
Distribution Account(s)	The account established with the Custodian for the purpose of making payments to the Shareholders for the repurchase of Shares.
Distributor Outside Japan	NIKKO BANK (LUXEMBOURG) S .A.
Distributors	Distributor outside Japan and Distributors in Japan, collectively.
Distributors in Japan	The NIKKO SECURITIES CO., LTD, a Japanese corporation and The KAISEI SECURITIES CO., LTD., a Japanese corporation.
EU Fund	The European Union NK DISCOVER II, a mutual investment fund (a «fonds commun de placement») organized under the laws of Luxembourg.
Fund Assets	All cash, Securities and other property of the Fund and all profits, earnings, interests and entitlements related thereto.
Futures	Exchange-traded futures and forwards and options contracts thereon, in each case that satisfy the Trading and Investment Restrictions.
Fund Interest	An investment by the Fund in a third-party investment company or trust managed by a Trading Advisor.
Future Value	As of any date, with respect to any amount, the future value on the Guaranteed Redemption Date of such amount on such day calculated for the period from such day to the Guaranteed Redemption Date and at an interest rate equal to the Prevailing Interest Rate.
FX Counterparty	Any foreign exchange counterparty mutually agreeable to the Management Company, the Distributors and the LC Bank who, without limiting any other criteria, shall be a leading foreign exchange dealer with a credit rating equal to or better than AA as rated by S&P, with whom the Management Company establishes an account or accounts for the Fund from time to time.
Guaranteed Redemption Account	The account established for the Fund managed by the Cash Manager pursuant to the Cash Management Agreement, the amount of which is not included in Trading Assets.
Guaranteed Redemption Reserve Amount	As of any date, an amount equal to the number of Shares Outstanding multiplied by the Present Value of the Guaranteed Redemption Amount per Share.
Guaranteed Redemption Date	March 31, 2003.
Guaranteed Redemption Amount per Share	U.S. \$ 1,125 plus the cumulative Step-Up Amounts, if any.
Initial Offering	The offering of Shares by the Distributors during a period ending on the Closing Date.
Initial Trading Assets	The Fund Assets allocated to the Trading Assets as of the LC Issue Date.
LC Agreement	The Letter of Credit and Reimbursement Agreement entered into among the Management Company, on its behalf and on behalf of the Fund, the Custodian and the LC Bank pursuant to which the LC Bank will issue the Letter of Credit.
LC Bank	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC.

LC Issue Date	The second Business Day following the Closing Date or such date thereafter on which all conditions to the issuance of the Letter of Credit are satisfied.
LC Maximum Amount	As of any date, the Guaranteed Redemption Amount per Share, multiplied by the number of Shares Outstanding subject to a maximum as set out in «5.8. Letter of Credit Arrangement; Step-up».
Letter of Credit Management Company	The letter of credit to be issued by the LC Bank pursuant to the LC Agreement. TOTAL ALPHA INVESTMENT FUND MANAGEMENT COMPANY S .A.
Management Regulations	These Management Regulations, constituting a contract drawn up by the Management Company, and approved by the 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.
Margin Account	The accounts established for the Fund at a Broker, or at the Custodian or its agents or delegates containing all cash (including interest thereon), securities or other property of the Fund not in the Guaranteed Redemption Account or Surplus Account.
Net Assets	Assets less liabilities of the Fund, as determined under «10. Determination of the Net Assets.»
Net Asset Value per Share	As of any date, the Net Assets divided by the number of Shares Share Outstanding.
Net Subscription Proceeds	Subscription Proceeds less organizational and offering expenses.
NFA	National Futures Association of the United States.
Notice to Terminate Trading	The notice that may be given by the Credit Monitor upon the occurrence of a Termination Event and the notice which shall be given by the Credit Monitor one month prior to the Guaranteed Redemption Date if no Termination Event has occurred prior to such date.
Notional Principal	The trading levels (including both actual and notional amounts) allocated by the Trading Manager to the Trading Advisors, plus Fund Interests.
OECD	The Organization for Economic Cooperation and Development.
OTC Contracts	Spot, forward and option contracts in currencies traded off-exchange in the interbank foreign exchange market.
Present Value	As of any date, the present value of a specified U.S. Dollar amount discounted from the Guaranteed Redemption Date to the relevant calculation date using a discount rate equal to the Prevailing Interest Rate as of the date of such calculation.
Prevailing Interest Rate	The best available bid or offer, as the case may be, of the swap rate for the period from the relevant calculation date to the Guaranteed Redemption Date obtained by the Cash Manager in the USD swap market from bids solicited from not less than two leading interest rate swap dealers having a credit rating of AA or better, according to Standard & Poor's Investor Services or the equivalent from another internationally recognized credit rating service.
Prospectus	The offering Prospectus of the Fund.
Risk Management Policies	The trading management policies imposed by the LC Agreement and monitored pursuant to the Credit Monitor Agreement which are applicable to the Fund as set forth in the Prospectus.
Securities	All equity, debt securities and any other type of financial instrument in which the Trading Assets may be invested, including, but not limited to repurchase and reverse repurchase, and excluding Futures Contracts, Fund Interests and OTC Contracts.
Set-Off Amount	The Set-Off Amounts as defined in the Cash Management Agreement, namely those amounts due and owing by the Fund to the Cash Manager for the Cash Manager Fee and interest and principal on any loans from the Cash Manager to the Fund for purposes of liquidity of the Surplus Account.
SFA	The Securities and Futures Authority Limited of the United Kingdom.
Share	A unit of ownership interest in the Fund.
Shareholder	Any person or entity who owns Shares.
Shares Outstanding	As of any date, shares issued and outstanding.
Step-Up	Any increase in the Guaranteed Redemption Amount per Share.
Step-Up Amount	The amount of any increase in the Guaranteed Redemption Amount per Share as described in «5.8. Letter of Credit Arrangement; Step-Up.»
Step-Up Date	The last Business Day of March each year beginning in 1999 and ending in 2002.
Subscription Proceeds	The proceeds of the sale of Shares.
Subsequent Offering	The offering of Shares by the Distributors at those dates subsequent to the Closing Date as provided in these Management Regulations.
Surplus Account	The account established by the Management Company on behalf of the Fund with the Cash Manager and managed by the Cash Manager pursuant to the Cash Management Agreement, the amount of which is included in Trading Assets.
Swap	The swap transactions between the Fund and the LC Bank described in «5.3. The Trading Program - Investments in the Guaranteed Redemption Account and Surplus Account: the Swap.»
Termination Event	Any of the termination events with respect to the Trading Assets as described in the Prospectus.

Trading Advisor	A trading advisor (which in some cases may be a Fund Interest) selected from time to time by the Trading Manager each of which is allocated a portion of the Notional Principal for trading in Trading Interests.
Trading Assets	The Surplus Account plus the Marging Account (which includes Fund Interests, if any).
Trading Interests	Futures, OTC Contracts and Fund Interests.
Trading Manager	DEAN WITTER FUTURES & CURRENCY MANAGEMENT INC.
Trading Management Agreement	The agreement to be entered into among the Management Company, the Trading Manager and the LC Bank, pursuant to which the Trading Manager will act as trading manager for the Fund.
Trading and Investment Restrictions	The Trading and Investment Restrictions applicable to the Fund set forth in «6. Trading and Investment Restrictions.»
Trading Profit/Loss	For any period, the net of realized gains and losses in the trading of Trading Interests for the Fund during such period plus or minus the change as of the end of such period from the end of the prior period in the unrealized gain or loss on open Trading Interest positions with respect to the Fund, plus any dividend or interest income accrued or paid in respect of the Fund's Trading Assets less (i) Trading Advisor fees, and (ii) the amount of any brokerage commissions paid or accrued.
U.S. dollar, USD or \$	The lawful currency of the United States of America
U.S. Person	As described under «7. Restriction on Ownership.»
Valuation Date	March 31, 1998 and, thereafter, the last Business Day in each month and, after March 31, 2003, any Business Day.

These Management Regulations, originally executed on 6th February, 1998 and amended on 24th February, 1998 to the present form, will become effective on 4th March, 1998.

Luxembourg, 24th February, 1998.

TOTAL ALPHA INVESTMENT FUND
MANAGEMENT COMPANY S.A.
as Management Company
Signature

NIKKO BANK (LUXEMBOURG) S.A.
as Custodian
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 mars 1998, vol. 503, fol. 73, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(10323/260/945) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 mars 1998.

IN.A.MA. S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2551 Luxembourg, 125, avenue du X Septembre.

STATUTES

In the year one thousand nine hundred ninety-seven, on the nineteenth of December.

Before Us, Maître Jean Seckler, notary residing in Junglinster.

There appeared:

1.- The company according to Dutch Law INGKA HOLDING EUROPE B.V., having its registered office in NL-1101 BL Amsterdam, Hullenbergweg 2 (The Netherlands),

here represented by Mr Paul Marx, doctor-at-law, residing in Esch-sur-Alzette, by virtue of a proxy given under private seal in Amsterdam, on December 18, 1997;

2. The company according to Dutch Law INGKA HOLDING B.V., having its registered office in NL-1101 BL Amsterdam, Hullenbergweg 2 (The Netherlands),

here represented by Mr Eric Magrini, counsel, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal in Amsterdam, on December 18, 1997.

The said proxies, signed *ne varietur* by the appearing person and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed, to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, acting in their capacities, have requested the officiating notary to enact the following articles of association of a company which they declare to have established as follows:

I. Denomination, Registered office, Object, Duration

Art. 1. There is hereby established a société anonyme under the name of IN.A.MA. S.A.

Art. 2. The registered office of the corporation is established in Luxembourg.

It may be transferred to any other place in the municipality of Luxembourg by a decision of the board of directors.

If extraordinary political or economic events occur or are imminent, which might interfere with the normal activity at the registered office, or with easy communication between this office and abroad, the registered office may be declared to have been transferred abroad provisionally until the complete cessation of these abnormal circumstances.

Such decision, however, shall have no effect on the Luxembourg nationality of the company.

Such declaration of the transfer of the registered office shall be made and brought to the attention of third parties by the organ of the corporation which is best situated for this purpose under such circumstances.

Art. 3. The corporation is established for an unlimited period.

Art. 4. 1. The objects for which the Company has been established are:

- a. to invest capital in real property, securities, loans and other assets, to acquire, to manage, to utilize and turn to account and to sell, transfer or otherwise dispose of such assets or rights to the same;
- b. to perform any and all acts of an industrial, commercial or financial nature;
- c. to participate in, to collaborate with, to finance, to administer, to manage or otherwise have an interest in other companies and/or enterprises;
- d. to grant security or give guarantees for liabilities of other companies or enterprises;
- e. to render services and advice to other enterprises and to lease materials, plant and equipment and capital assets to other enterprises, to use and turn to account intellectual and/or industrial property rights, including patented or unpatented know-how, and to participate in or act as a (limited or managing) partner in joint undertakings or to enter into any community of interests and joint ventures;
- f. to act as a trustee or administrator of loans, capital, trust funds, partnerships or participations.

2. The objects specified in the preceding paragraph shall be construed in the broadest sense so as to include any activity or purpose which may be related, incidental or conducive thereto. The activities may be carried out directly or via branch structures in different locations.

3. In pursuing its objects, the company shall also take into account the interests of the companies and enterprises with which it is affiliated.

II. Capital, Shares

Art. 5. The corporate capital is set at NLG 10,000,000. divided into 10,000 with a par value of NLG 1,000 each.

The shares shall be registered shares.

The corporation may, to the extent and under the terms permitted by law, purchase its own shares.

The corporate capital may be increased or reduced in compliance with the legal requirements.

The authorized capital is fixed at NLG 100,000,000 to be divided into 100,000 shares with a par value of NLG 1,000 each.

The authorized and the subscribed capital of the company may be increased or reduced by a decision of the general meeting of shareholders voting with the same quorum as for the amendment of the articles of incorporation.

Furthermore the board of directors is authorized, during a period of five years, to increase in one or several times the subscribed capital within the limits of the authorized capital. Such increased amount of capital may be subscribed for and issued in the form of shares with or without an issue premium, as the general meeting of shareholders may determine or any other body to which the general meeting has transferred its power to do so. The shares shall not be issued below par value. The board of directors must reserve for the then existing shareholders a preferential right to subscribe to the shares to be issued. Shareholders shall not have a preferential subscription right in respect of shares that are issued to employees of the company or of a group company. The preferential subscription right may, for each individual issue only, be limited or excluded by a resolution of the general meeting of shareholders or of the body to which the general meeting of shareholders has transferred its authority. The board of directors may delegate to any duly authorized person, the duties of accepting subscriptions and receiving payment for shares representing the increased amounts of capital.

After each raise of the subscribed capital in the legally required form by the board of directors, the present article will be automatically adapted to this modification.

Save, insofar as permitted by law, the company may not grant security, give price guarantees, commit itself in any other way or declare to be jointly or severally liable with or for others with a view to enabling third parties to take or acquire shares in its capital.

If the sum of the paid and called-up part of the capital and the reserves which must be maintained by law or these Articles of Association is less than the minimum capital set by law, the company shall be required to maintain a reserve equal to the difference between these amounts.

The board of directors shall keep a register containing the names and addresses of all shareholders and specifying the amount paid up on each share. The register shall also contain the names and addresses of persons who possess a usufruct or pledge created on shares.

At the request of any shareholder, beneficiary of usufruct or pledgee the board of directors shall issue a free of charge extract from the register with regard to the applicant's entitlement to a share.

The board of directors shall make the register available at the office of the Company for inspection by the shareholders and by the beneficiaries of usufruct and pledgees. The particulars of the register concerning partly-paid shares shall be available for inspection to anyone; copies of or extracts from the said particulars shall be supplied at no more than cost.

Shares may be encumbered with a usufruct. If at the creation of the usufruct it has been stipulated that the right to vote shall vest in the beneficiary of usufruct, he shall possess that right only if both that stipulation and - in case of assignment of the usufruct - the transmission of the right to vote have been approved by the general meeting of shareholders, such approval to be granted unanimously.

In the event that several persons possess undivided (joint) rights in respect of a share, such persons can only exercise those rights by causing themselves to be represented as against the company by one person.

Any shareholder who wishes to transfer shares shall be required to give notice of such intent by registered letter to the board of directors, also stating the number of the shares to be transferred. Said notice shall constitute an offer of sale to the other shareholders.

The board of directors shall be required to inform all other shareholders by registered letter of the contents of the aforesaid notice within seven days from receipt thereof. All those shareholders shall then have a pre-emptive right proportional to the number of shares they hold already.

A shareholder who wishes to exercise his pre-emptive right shall so inform the board of directors by registered letter within one month from receipt of the notice referred to in the preceding paragraph.

In the event that not all shares offered are applied for, the general meeting of shareholders shall be authorized to designate one or more buyers prepared to buy the remaining shares.

The company also may be designated as an intending buyer, provided that the shareholder offering the shares («the seller») shall give his consent thereto and that the legal provisions concerning the purchase by a company of its own shares be respected.

The designation of one or more buyers must take place within one month after the expiry of the term mentioned in the preceding paragraph.

The board of directors shall as soon as possible notify the seller and all buyers by registered letter of the names of the persons to whom the shares offered have been allocated and of the number of shares that has been allocated to each of those persons.

The seller and the person(s) to whom shares have been allocated and - if shares have been allocated to the company - the person to be designated for that purpose by the general meeting of shareholders, shall consult together as regards the price to be paid for all shares offered for sale.

If within two weeks after despatch of the above-mentioned notice the aforesaid consultation has not resulted in full agreement, the price to be paid for all those shares shall be determined by three experts, at least one of whom to be a réviseur d'entreprises, such experts to be appointed, at the request of any of the parties, by the court having jurisdiction in the place where the company has its registered office, all this unless the parties shall appoint one or more experts in mutual agreement.

The experts shall be entitled to inspect all books and records of the company. The board of directors shall supply the experts with all the information they may require and shall give them all such assistance as they may desire for the purpose of determining the price. The experts shall render their report to the board of directors. Notice of the price as determined shall be given by registered letter to the seller and all buyers by the board of directors within one week after receipt of the aforesaid report.

The costs relating to the determination of the price of the shares, including but not limited to the experts' fees, shall be paid by the company.

If and when it is determined, according to the relevant notice from the board of directors, that not all of the shares offered will be bought by the person(s) to whom those shares have been offered, the sellers may at his discretion transfer the shares so offered to one or more third parties.

If any of the following events,

- a. upon a shareholder's death;
- b. if a shareholder is adjudicated a bankrupt or is granted an official suspension of payments, or if a shareholder is placed under compulsory guardianship or otherwise ceases to have absolute control of his property;
- c. if a body corporate, general partnership, limited partnership or any other partnership owning one or more shares is wound up, liquidated, or shall cease to exist;

the shares concerned must be offered for sale to the other shareholders. The provisions of the preceding paragraphs to the extent possible be of corresponding application.

These provisions shall not apply if all other shareholders have issued a written statement to the effect that they approve an intended transfer of shares, provided that where a transfer is concerned such transfer shall be effectuated within three months after approval for that purpose has been given.

All notices specified in this Article may, apart from service by registered letter, also be served by a bailiff's writ or delivered against receipt.

III. Management

Art. 6. The corporation is managed by a board of directors composed of at least three members, either shareholders or not, who are appointed for a period not exceeding six years by the general meeting of shareholders which may at any time remove them.

The number of directors, their term and their remuneration are fixed by the general meeting of the shareholders.

Art. 7. The board of directors will elect from among its members a chairman.

The board of directors convenes upon call by the chairman, as often as the interest of the corporation so requires. It must be convened each time two directors so request.

Art. 8. The board of directors is invested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in compliance with the corporate object.

All powers not expressly reserved by law or by the present articles of association to the general meeting of shareholders fall within the competence of the board of directors. The board of directors may pay interim dividends, in compliance with the legal requirements.

Art. 9. The corporation will be bound in any circumstances by the joint signatures of any two directors or managing directors.

Art. 10. The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management of the corporation to one or more directors, who will be called managing directors.

It may also give special powers for determined matters to one or more proxy holders, selected from its own members or not, either shareholders or not.

Art. 11. Any litigations involving the corporation either as plaintiff or as defendant, will be handled in the name of the corporation by the board of directors, represented by its chairman or by the director delegated for this purpose.

IV. Supervision

Art. 12. The corporation is supervised by one or several statutory auditors, appointed by the general meeting of shareholders which will fix their number and their remuneration, as well as the term of their office, which must not exceed six years.

V. General meeting

Art. 13. The annual meeting will be held in Luxembourg at the place specified in the convening notices on the first Friday in December at 9.00 a.m and for the first time in the year 1998.

If such day is a legal holiday, the general meeting will be held on the next following business day.

VI. Accounting year, Allocation of profits

Art. 14. The accounting year of the corporation shall begin on September 1st and shall terminate on August 31, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the corporation and shall terminate on August 31, 1998.

Art. 15. After deduction of any and all of the expenses of the corporation and the amortizations, the credit balance represents the net profits of the corporation. Of the net profits, five per cent (5,00 %) shall be appropriated for the legal reserve; this deduction ceases to be compulsory when the reserve amounts to ten per cent (10,00 %) of the capital of corporation, but it must be resumed until the reserve is entirely reconstituted if, at any time, for any reason whatever, it has been touched.

The balance is at the disposal of the general meeting.

VII. Dissolution, Liquidation

Art. 16. The corporation may be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders. The liquidation will be carried out by one or more liquidators, physical or legal persons, appointed by the general meeting of shareholders which will specify their powers and fix their remunerations.

VIII. General provisions

Art. 17. All matters not governed by these articles of association are to be construed in accordance with the law of August 10th 1915 on commercial companies and the amendments hereto.

Subscription

The articles of association having thus been established, the parties appearing declare to subscribe to the whole capital as follows:

INGKA HOLDING EUROPE B.V., Hullenbergweg 2, NL-1101 BL Amsterdam	7,500 shares
INGKA HOLDING B.V., Hullenbergweg 2, NL-1101 BL Amsterdam	2,500 shares
Total:	10,000 shares

All the shares have been paid up to the extent of one hundred per cent (100 %) by payment incash, so that the amount is now available to the company, evidence thereof having been given to the notary.

Statement

The undersigned notary states that the conditions provided for in article 26 as amended of the law of August 10th, 1915 on commercial companies, have been observed.

Extraordinary general meeting

The above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convoked, have immediately proceeded to hold an extraordinary general meeting.

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

1. The number of directors is fixed at 4 and the number of auditors at 1.

2. The following are appointed directors:

1) Hannu Ragnvald Ryöppönen, Finnish, Vallerod Banevej 8, DK-2960 Rungsted Kyst, Denmark,

2) Søren Hansen, Danish, Karel Van Loreinenlaan 24, B-3080 Tervuren, Belgium,

3) Andrew Charles Nash, English, Museumlaan 25, B-3080 Tervuren, Belgium,

4) Lars Bråberg, Swedish, Karl X Gustavsgata 34, SE-25239 Helsingborg, Sweden.

3. Has been appointed statutory auditor:

INTERAUDIT, S.à r.l., with registered office in Luxembourg.

4. Their terms of office will expire after the annual meeting of shareholders of the year 2003.

5. The registered office of the company is established in L-2551 Luxembourg, 125, avenue du X Septembre.

6. The board of directors shall have the authority to delegate the daily management of the business of the company and its representation to one or more directors.

Costs

The amount of the expenses, remunerations and charges, in any form whatever, to be borne by the Company, or charged to it for its formation, amount to about two million Luxembourg francs.

The amount of one ten million NLG is evaluated at one hundred and eighty-three million Luxembourg francs.

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

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

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

Folgt die Übersetzung in deutscher Sprache des vorstehenden Textes:

Im Jahre eintausendneunhundertsiebenundneunzig, am neunzehnten Dezember.

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

Sind erschienen:

1.- Die Gesellschaft niederländischen Rechts INGKA HOLDING EUROPE B.V., mit Sitz in NL-1101 BL Amsterdam, Hullenbergweg 2 (Niederlande),

hier vertreten durch Herrn Paul Marx, Doktor der Rechte, wohnhaft in Esch an der Alzette, aufgrund einer ihm erteilten Vollmacht unter Privatschrift in Amsterdam, am 18. Dezember 1997;

2.- Die Gesellschaft niederländischen Rechts INGKA HOLDING B.V., mit Sitz in NL-1 101 BL Amsterdam, Hullenbergweg 2 (Niederlande),

hier vertreten durch Herrn Eric Magrini, Berater, wohnhaft in Luxemburg, aufgrund einer ihm erteilten Vollmacht unter Privatschrift in Amsterdam, am 18. Dezember 1997.

Welche Vollmachten von den Komparenten und dem amtierenden Notar ne varietur paraphiert, bleiben der gegenwärtigen Urkunde beigegeben, um mit derselben zur Einregistrierung zu gelangen.

Welche Komparenten, handelnd wie erwähnt, erklärten hiermit Gesellschaft zu gründen und ihre Satzung wie folgt festzulegen:

I. Name, Sitz, Zweck, Dauer

Art. 1. Unter der Bezeichnung IN.A.MA. wird hiermit eine Gesellschaft in der Form einer Aktiengesellschaft gegründet.

Art. 2. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg. Er darf an jeden anderen Ort innerhalb der Gemeinde Luxemburg durch Beschluss des Verwaltungsrates verlegt werden. Sollten aussergewöhnliche Ereignisse politischer oder wirtschaftlicher Art eintreten oder bevorstehen, welche geeignet waren, die normale Geschäftsabwicklung am Gesellschaftssitz oder den reibungslosen Verkehr zwischen diesem Sitz und dem Ausland zu beeinträchtigen, so kann der Gesellschaftssitz vorübergehend bis zur endgültigen Wiederherstellung normaler Verhältnisse ins Ausland verlegt werden, und zwar unter Beibehaltung der luxemburgischen Staatsangehörigkeit. Das unter den gegebenen Umständen geeignetste Organ der Gesellschaft muss diese Sitzverlegung Drittpersonen bekannt geben.

Art. 3. Die Gesellschaft wird auf unbestimmte Dauer gegründet.

Art. 4. 1. Die Zwecke für die Gründung der Gesellschaft sind:

a. Kapital in Immobilien, Wertpapiere, Darlehen und andere Aktiva investieren, solche Aktiva oder Rechte hierzu erwerben, verwalten, gebrauchen, verwenden, kaufen, übertragen oder auf andere Art und Weise abtreten;

b. alle Geschäfte industrieller, gewerblicher oder finanzieller Natur tätigen;

c. sich an anderen Gesellschaften und/oder Unternehmen beteiligen, mit ihnen zusammenarbeiten, sie finanzieren, führen, leiten oder auf andere Art und Weise Anteilsrechte an ihnen erwerben;

d. für Schulden anderer Gesellschaften und Unternehmen Sicherheiten leisten und Bürgschaften gewähren;

e. anderen Unternehmen Dienste leisten und sie beraten, ihnen Material, Betriebsgegenstände, Einrichtungen und Anlagevermögen vermieten, Patente und Urheberrechte, einschliesslich durch Patente geschütztes oder nicht geschütztes Know-how gebrauchen und verwerten, sich an Gemeinschaftsunternehmen beteiligen oder in ihnen als geschäftsführender oder beschränkt haftender Gesellschafter tätig sein oder an anderen Interessengemeinschaften und joint ventures teilnehmen;

f. sich als Treuhänder betätigen oder als Verwalter von Darlehen, Kapital, Treuhandfonds, Partnerschaften und Beteiligungen.

2. Die in den vorausgehenden Abschnitten detaillierten Zwecke werden im weitesten Sinne ausgelegt, so dass sie auch damit zusammenhängende, nebensächliche und diese fördernde Tätigkeiten und Zwecke mit einschliessen.

Die Tätigkeiten dürfen unmittelbar oder über an verschiedenen Orten gelegenen Filialen ausgeübt werden.

3. Beim Verfolgen ihrer Zwecke muss die Gesellschaft auch die Interessen der Gesellschaften und Unternehmen, an denen sie beteiligt ist, berücksichtigen.

II. Kapital, Aktien

Art. 5. Das Gesellschaftskapital beträgt NLG 10.000.000, aufgeteilt in 10.000 Aktien von je NLG 1.000.

Die Aktien lauten ausschliesslich auf den Namen.

Die Gesellschaft darf ihre eigenen Aktien in dem Umfang und unter den per Gesetz erlaubten Bedingungen aufkaufen.

Das Gesellschaftskapital darf in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften erhöht oder reduziert werden.

Das genehmigte Kapital beträgt NLG 100.000.000, welche in 100.000 Aktien mit einem Nennwert von je NLG 1.000 einzuteilen sind.

Das genehmigte und das gezeichnete Kapital der Gesellschaft dürfen durch einen Beschluss der Generalversammlung der Gesellschafter, welche unter denselben wie für Satzungsänderungen vorgesehenen Beschlussfähigkeitsbedingungen abstimmen, erhöht oder reduziert werden.

Desweiteren ist der Verwaltungsrat ermächtigt, während fünf Jahren das gezeichnete Kapital in einem oder mehreren Malen innerhalb der Grenzen des genehmigten Kapitals zu erhöhen. Diese Kapitalerhöhung darf gezeichnet und das so erhöhte Kapital darf in Form von Aktien mit oder ohne Agio ausgegeben werden, so wie es die Generalversammlung der Aktionäre oder ein anderes von ihr bestimmtes Gremium beschliesst. Aktien dürfen nie unter dem Nennwert ausgegeben werden. Der Verwaltungsrat muss den dann existierenden Gesellschaftern ein Vorzugszeichnungsrecht auf den auszugebenden Aktien gewähren. Die Gesellschafter dürfen ein solches Vorzugsrecht nicht bezüglich Aktien geltend machen, welche an die Angestellten der Gesellschaft oder einer Gesellschaft der Gruppe ausgegeben werden. Das Vorzugszeichnungsrecht darf, aber nur im Rahmen jeder einzelnen Ausgabe, durch Beschluss der Generalversammlung der Aktionäre oder des von ihr bestimmten und hiermit beauftragten Gremiums begrenzt oder ausgeschlossen werden. Der Verwaltungsrat darf jede ordnungsgemäß bevollmächtigte Person beauftragen, die Zeichnung und Zahlung der Aktien anzunehmen, die für das erhöhte Kapital stehen.

Nach jeder Kapitalerhöhung durch den Verwaltungsrat in der gesetzlich vorgeschriebenen Form wird dieser Artikel automatisch an diese Abänderung angepasst.

Die Gesellschaft darf, ausser mit der Erlaubnis des Gesetzes, weder Sicherheiten gewähren noch eine Preisgarantie geben noch sich auf eine andere Art und Weise verpflichten noch sich als gesamtverbindlich mit oder für Dritte haftend erklären mit dem Zweck, Drittpersonen den Erwerb von Anteilen an seinem Kapital zu ermöglichen.

Wenn die Summe des eingezahlten und zur Einzahlung aufgerufenen Kapitals und die gesetzlichen und statutarischen Rücklagen unter dem gesetzlichen Minimum liegen, dann muss die Gesellschaft eine Rücklage in der Höhe des Unterschiedes zwischen diesen Beträgen aufbauen.

Der Verwaltungsrat muss ein Aktienregister mit den Namen und Anschriften der Aktionäre führen. Dieses Register enthält ausserdem einen Vermerk über den eingezahlten Teil jeder Aktie sowie Name und Anschrift der Personen, die ein Niessbrauchs- oder Pfandrecht besitzen.

Auf Anfrage eines Aktionärs, eines Halters des Niessbrauchsrechts oder eines Pfandgläubigers muss der Verwaltungsrat dem Antragsteller einen kostenlosen Aktienregisterauszug bezüglich seiner Rechte aushändigen.

Der Verwaltungsrat muss desweiteren das Aktienregister am Gesellschaftssitz zwecks Einsicht durch die Aktionäre, die Halter des Niessbrauchsrechts und die Pfandgläubiger zur Verfügung halten. Die Einzelheiten des Aktienregisters über nur teilweise eingezahlte Aktien muss jedem zur Einsicht verfügbar sein; Kopien oder Auszüge von diesen Angaben müssen zu den Gestehungskosten geliefert werden. Aktien dürfen mit einem Niessbrauchsrecht belastet werden. Wenn bei der Schaffung des Niessbrauchsrecht bestimmt worden ist, dass das Stimmrecht dem Halter des Niessbrauchsrechts zusteht, dann besitzt er dieses Recht nur, wenn die Bestimmung und - im Fall der Übertragung des Niessbrauchsrechts - die Abtretung des Stimmrechts von der Generalversammlung der Aktionäre einstimmig genehmigt worden ist.

Wenn mehrere Personen ein gemeinsames, ungeteiltes Recht bezüglich einer Aktie haben, dann darf dieses Recht nur ausgeübt werden durch die Person, welche die gemeinsamen Besitzer aufgrund deren Beschluss der Gesellschaft gegenüber vertritt.

Jeder Aktionär, der Aktien zu übertragen wünscht, muss seine Absicht per Einschreibebrief dem Verwaltungsrat mitteilen, mit Angabe der Zahl der zu übertragenden Aktien. Diese Mitteilung gilt als Verkaufsangebot an die Mitaktionäre.

Der Verwaltungsrat muss alle Mitaktionäre per Einschreibebrief über die erwähnte Mitteilung innerhalb von 7 Tagen ab Erhalt in Kenntnis setzen. Alle diese Aktionäre haben dann ein Vorkaufsrecht im Verhältnis zur Zahl der Aktien, welche sie bereits besitzen.

Ein Aktionär, der das Vorkaufsrecht ausüben will, muss den Verwaltungsrat innerhalb eines Monats ab Erhalt der im vorherigen Abschnitt erwähnten Mitteilung hierüber informieren.

Falls nicht alle angebotenen Aktien zu kaufen gewünscht sind, dann ist die Generalversammlung der Aktionäre berechtigt, einen oder mehrere Käufer zu bestimmen, welche die übrig gebliebenen Aktien zu kaufen gewillt sind.

Die Gesellschaft selbst darf auch als Käufer bestimmt werden, unter der Bedingung dass der Verkäufer dies genehmigt und dass die gesetzlichen Bestimmungen über den Kauf eigener Aktien durch die Gesellschaft berücksichtigt werden.

Die Bestimmung eines oder mehrerer Käufer muss innerhalb eines Monats nach Ablauf der letztgenannten Frist erfolgen.

Der Verwaltungsrat muss so schnell wie möglich den Verkäufer und allen Käufern per Einschreibebrief die Namen der Personen, denen die angebotenen Aktien zugeteilt worden sind, und die Zahl der Aktien, welche jeder Person zugeteilt worden ist, mitteilen.

Der Verkäufer und die Personen, denen Aktien zugeteilt worden sind, und wenn Aktien der Gesellschaft zugewiesen worden sind, die zu diesem Zweck von der Generalversammlung der Aktionäre zu bestimmende Person, müssen zusammen über den Preis für alle zum Verkauf angebotenen Aktien beraten.

Wenn innerhalb von 2 Wochen nach Versand der vorher erwähnten Mitteilung die beratenden Parteien kein volles Einverständnis erzielt haben, dann muss der Preis, der für all diese Aktien gezahlt werden muss, durch drei Sachverständige bestimmt werden, von denen mindestens einer «réviseur d'entreprises» ist, und die auf Betreiben einer Partei vom Gericht, in dessen Zuständigkeitsbereich die Gesellschaft ihren Sitz hat, ernannt werden, es sei denn, die Parteien einigten sich gegenseitig auf einen oder mehrere Sachverständige.

Die Sachverständigen sind berechtigt, die Bücher und Unterlagen der Gesellschaft einzusehen. Der Verwaltungsrat muss den Sachverständigen alle gewünschten Informationen liefern und er muss ihnen jede für die Bestimmung des Preises angeforderte Hilfe gewähren. Die Sachverständigen müssen dem Verwaltungsrat ihren Bericht übergeben. Der so bestimmte Preis muss dem Verkäufer und allen Käufern per Einschreibebrief durch den Verwaltungsrat innerhalb einer Woche nach Erhalt des erwähnten Berichtes mitgeteilt werden.

Die im Zusammenhang mit der Bestimmung des Preises der Aktien angefallenen Kosten, einschliesslich des Sachverständigenhonorars gehen zu Lasten der Gesellschaft.

Wenn und falls gemäss einer entsprechenden Mitteilung des Verwaltungsrates feststeht, dass nicht alle angebotenen Aktien von den Personen, denen diese Aktien angeboten worden sind, gekauft werden, dann darf der Verkäufer nach eigenem Gutdünken die angebotenen Aktien einer oder mehreren Drittpersonen übertragen.

In folgenden Fällen:

- a) beim Ableben eines Aktionärs;
- b) wenn ein Aktionär Konkurs macht oder offiziell als zahlungsunfähig erklärt wird, oder wenn er unter Kuratel gestellt wird oder auf andere Weise die absolute Kontrolle über sein Vermögen verliert;
- c) wenn eine Kapital- oder Personengesellschaft, die Aktien hält, aufgelöst oder liquidiert wird oder zu existieren aufhört;

müssen die betroffenen Aktien den Mitaktionären zum Verkauf angeboten werden. Die Bestimmungen der vorausgehenden Abschnitte sind soweit wie möglich anzuwenden. Diese Bestimmungen sind nicht anzuwenden, wenn alle Mitaktionäre ihr schriftliches Einverständnis zur geplanten Aktienübertragung gegeben haben, unter der Bedingung, dass die Übertragung innerhalb von drei Monaten ab der Genehmigung erfolgt.

Alle in diesem Artikel vorgesehenen Mitteilungen können, ausser per Einschreibebrief, auch durch Gerichtsvollzieher oder gegen Empfangsbestätigung erfolgen.

III. Verwaltung

Art. 6. Die Gesellschaft wird durch einen Rat von mindestens drei Mitgliedern verwaltet, welche nicht Aktionäre zu sein brauchen. Sie werden von der Generalversammlung ernannt.

Ihre Amtszeit darf sechs Jahre nicht überschreiten; sie können beliebig abberufen werden. Die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder, ihre Amtszeit und die Vergütung ihrer Mandate werden von der Generalversammlung der Aktionäre bestimmt.

Art. 7. Der Verwaltungsrat wählt unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden. Er tritt, einberufen durch den Vorsitzenden, so oft zusammen, wie es das Interesse der Gesellschaft verlangt. Er muss zusammentreten, wenn zwei Verwaltungsratsmitglieder dies verlangen.

Art. 8. Der Verwaltungsrat hat die weitestgehenden Befugnisse alle Verwaltungs- und Verfügungshandlungen in Übereinstimmung mit dem Gesellschaftszweck vorzunehmen. Alles was nicht durch das Gesetz oder die gegenwärtige Satzung der Generalversammlung vorbehalten ist, fällt in den Zuständigkeitsbereich des Verwaltungsrates.

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt unter den gesetzlichen Bedingungen Vorschüsse auf Dividenden auszuzahlen.

Art. 9. Die Gesellschaft wird in allen Angelegenheiten durch die Kollektivunterschrift von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates oder Delegierten des Verwaltungsrates rechtsgültig verpflichtet.

Art. 10. Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse hinsichtlich der täglichen Geschäftsführung der Gesellschaft an einen oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, welche Delegierte des Verwaltungsrats genannt werden, übertragen. Er darf auch Spezialvollmachten für bestimmte Angelegenheiten einem oder mehreren innerhalb oder ausserhalb des Kreises des Verwaltungsrates oder der Aktionäre ausgewählten Bevollmächtigten gewähren.

Art. 11. Rechtsstreitigkeiten, welche die Gesellschaft entweder als Kläger oder Beklagte betreffen, werden im Namen der Gesellschaft durch den Verwaltungsrat, vertreten durch seinen Vorsitzenden oder das speziell hiermit beauftragte Mitglied, abgewickelt.

IV. Aufsicht

Art. 12. Die Aufsicht der Gesellschaft obliegt einem oder mehreren Kommissaren, welche von der Generalversammlung der Aktionäre ernannt werden, die ihre Zahl, die Vergütung ihres Mandats und ihre Amtszeit, welche 6 Jahre nicht überschreiten darf, festgesetzt.

V. Generalversammlung

Art. 13. Die jährliche Generalversammlung findet rechtens statt in Luxemburg an dem in der Einberufung angegebenen Ort, am ersten Freitag im Monat Dezember um 9.00 Uhr und zum ersten Mal im Jahre 1998.

Sofern dieser Tag ein Feiertag ist, findet die Generalversammlung am ersten darauffolgenden Werktag statt.

VI. Geschäftsjahr, Gewinnverteilung

Art. 14. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft läuft jeweils vom ersten September bis zum einunddreissigsten August; ausnahmsweise beginnt das erste Jahr mit dem heutigen Tage und endet am 31. August 1998.

Art. 15. Der nach Abzug aller Kosten der Gesellschaft und aller Abschreibungen verbleibende positive Saldo ist der Nettogewinn der Gesellschaft. Vom Nettogewinn sind 5 % der gesetzlichen Rücklage zuzuführen. Dieser Abzug ist nicht mehr zwingend vorgeschrieben, wenn die Rücklage 10 % des Kapitals der Gesellschaft erreicht hat, muss jedoch wieder solange vorgenommen werden, bis die Rücklage integral hergestellt ist, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt aus welcher Ursache auch immer angetastet worden war. Der verbleibende Saldo steht zur freien Verfügung der Generalversammlung.

VII. Auflösung, Liquidation

Art. 16. Die Gesellschaft kann durch Beschluss der Generalversammlung der Aktionäre aufgelöst werden. Die Liquidation wird von einem oder mehreren Liquidatoren durchgeführt, natürliche oder juristische Personen, welche von der Generalversammlung der Aktionäre ernannt werden; letztere bestimmt auch deren Befugnisse und Honorar.

VIII. Allgemeine Bestimmungen

Art. 17. Alles was diese Satzung nicht regelt wird in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften ausgelegt.

Zeichnung und Einzahlung der Aktien

Nach erfolgter Festlegung der Satzung, erklären die Komparenten, handelnd wie vorstehend, die Aktien wie folgt zu zeichnen:

1. INGKA HOLDING EUROPE B.V., Hullenbergweg 2, NL-1101 BL Amsterdam	7.500 Aktien
2. INGKA HOLDING B.V., Hullenbergweg 2, NL-1101 BL Amsterdam	2.500 Aktien
Total:	10.000 Aktien

Sämtliche Aktien wurden voll in bar eingezahlt; demgemäss verfügt die Gesellschaft ab sofort uneingeschränkt über einen Betrag wie dies dem Notar nachgewiesen wurde.

Erklärung

Der amtierende Notar erklärt, dass die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften vorgesehenen Bedingungen erfüllt sind, und bescheinigt dies ausdrücklich.

Ausserordentliche Generalversammlung

Alsdann traten die eingangs erwähnten Parteien, die das gesamte Aktienkapital vertreten, zu einer ausserordentlichen Generalversammlung zusammen, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennen und fassten, nachdem sie die ordnungsgemässe Zusammensetzung dieser Generalversammlung festgestellt hatten, einstimmig folgende Beschlüsse:

- 1) 4 Verwaltungsratsmitglieder und ein Kommissar werden ernannt.
- 2) Folgende Verwaltungsratsmitglieder werden ernannt:
 1. Hannu Ragnvald Ryöppönen, Finnish, Vallerod Banevej 8, DK-2960 Rungsted Kyst, Denmark
 2. Søren Hansen, Danish, Karel Van Lorreinenlaan 24, B-3080 Tervuren, Belgium
 3. Andrew Charles Nash, English, Museumlaan 25, B-3080 Tervuren, Belgium
 4. Lars Bråberg, Swedish, Karl X Gustavsgata 34, SE-25239 Helsingborg, Sweden
- 3) Folgender Kommissar wird bestimmt:
INTERAUDIT S.à r.l., réviseurs d'entreprises, Luxembourg.
- 4) Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder und des Kommissars enden mit der ordentlichen statutarischen Generalversammlung des Jahres 2003.
- 5) Der Gesellschaftssitz befindet sich in L-2551 Luxemburg, 125, avenue du X Septembre.
- 6) Der Verwaltungsrat ist berechtigt, einen oder mehrere Mitglieder mit der täglichen Geschäftsführung und der Vertretung der Gesellschaft zu befassen.

Kosten

Der Gesamtbetrag aller Kosten, Ausgaben, Vergütungen und Abgaben, welcher der Gesellschaft im Zusammenhang mit ihrer Gründung entstehen oder berechnet werden, wird auf zwei Millionen Luxemburger Franken abgeschätzt.

Der Betrag von zehn Millionen NLG wird auf hundertdreißig Millionen Luxemburger Franken berechnet.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg, im Jahre, Monate und am Tage wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erläuterung durch den amtierenden Notar, haben die vorgenannten Komparenten zusammen mit dem Notar die vorliegende Urkunde unterschrieben.

Der unterzeichnete Notar versteht und spricht Englisch und erklärt, dass auf Wunsch der erschienenen Personen gegenwärtige Urkunde in Englisch verfasst ist, gefolgt von einer deutschen Übersetzung.

Auf Ersuchen derselben Personen und im Falle von Divergenzen zwischen dem englischen und dem deutschen Text, ist die englische Übersetzung massgebend.

Gezeichnet: P. Marx, E. Magrini, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 2 janvier 1998, vol. 502, fol. 24, case 10. – Reçu 1.830.000 francs.

Le Receveur (signé): G. Schlink.

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

Junglinster, le 9 janvier 1998.

J. Seckler.

(01089/231/469) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

BUREAU MODERNE.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 7A, rue de Bitbourg.

H. R. Luxemburg B 11.958.

Die Rubrik Kapital-Anteile-Gesellschafter ist wie folgt zu ändern:

Das Gesellschaftskapital beträgt eine Million Franken (1.000.000,- LUF), eingeteilt in einhundert (100) Gesellschaftsanteile mit einem Nennwert von je zehntausend Franken (10.000,- LUF).

Das Gesellschaftskapital ist wie folgt gezeichnet:

1.- Herr Roger Lohbeck, Direktor, wohnhaft zu Junglinster, fünfzig Anteile,	50
2) Die anonyme Holdinggesellschaft TRESKO S.A., mit Sitz zu Luxemburg	10
2.- Die Gesellschaft JUCARI S.A., mit Sitz zu Luxemburg, 7A, rue de Bitbourg, vierzig Anteile	40
Total: einhundert Anteile	100

Zwecks Hinterlegung auf der Gerichtskanzlei.

Junglinster, den 22. Dezember 1997.

J. Seckler.

(01135/231/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 décembre 1997.

**ADECCO SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme,
(anc. ADIA SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A.).**

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 51.205.

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

Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme ADIA SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A., ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 51.205, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 15 mai 1995, publié au Mémorial C, Recueil Spécial, numéro 410 du 28 août 1995 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 28 octobre 1996, publié au Mémorial C, Recueil Spécial, numéro 46 du 3 février 1997.

L'Assemblée est ouverte à quinze heures sous la présidence de Monsieur Christophe Cahuzac, employé privé, demeurant à Thonne Le Thil,

qui désigne comme secrétaire Mademoiselle Tanja Dahm, employée privée, demeurant à Diekirch.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Madame Maggy Strauss, employée privée, demeurant à Garnich.

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

I. Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a pour

Ordre du jour:

Changer la dénomination de la société ADIA SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A. en ADECCO SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A.

II. Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants.

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

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

L'Assemblée Générale, après avoir délibéré, prend, à l'unanimité des voix, la résolution suivante:

Résolution unique

L'Assemblée décide de modifier la dénomination sociale en ADECCO SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A.

En conséquence de ce qui précède, l'article 1^{er} des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}.** Il existe une société anonyme sous la dénomination de ADECCO SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A.»

Suit la traduction anglaise de l'article 1^{er} qui précède:

«**Art. 1.** There exists a company (société anonyme) under the name of ADECCO SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A.»

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

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, en l'étude du notaire soussigné, date qu'en tête.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire instrumentant par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, les membres du bureau ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: C. Cahuzac, T. Dahm, M. Strauss, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 10 décembre 1997, vol. 104S, fol. 10, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 6 janvier 1998.

F. Baden.

(01113/200/57) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

ADECCO SERVICES FINANCIERS (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 51.205.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 12 janvier 1998.

F. Baden.

(01114/200/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

INN S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 7, rue d'Aspelt.

—
STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le douze décembre.
Par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg-Ville.

Ont comparu:

1. La société dénommée VESMAFIN (B.V.I.) LTD, ayant son siège social à Akara Blg., 24 De Castro Street, Wickhams Cay I, Road Town, Tortola, (B.V.I.),
ici représentée par Madame Vania Migliore-Baravini, employée privée, demeurant à Esch-sur-Alzette, 89, rue Clair-Chêne,
en vertu d'une procuration donnée à Luxembourg, le 10 décembre 1997;
2. Madame Vania Migliore-Baravini, employée privée, demeurant à Esch-sur-Alzette, 89, rue Clair-Chêne,
Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par les comparants et par le notaire instrumentant, demeurera annexée au présent acte avec lequel elle sera soumise aux formalités du timbre et de l'enregistrement.
Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

Dénomination - Siège - Durée - Objet

Art. 1^{er}. Entre les personnes ci-avant désignées et toutes celles qui deviendront dans la suite propriétaires des actions ci-après créées, il est formé une société anonyme sous la dénomination de INN S.A.

Art. 2. Le siège social de la société est établi à Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.

Sans préjudice des règles de droit commun en matière de résiliation contractuelle au cas où le siège social de la société est établi par contrat avec des tiers, le siège social pourra être transféré à tout autre endroit du Grand Duché de Luxembourg sur simple décision du conseil d'administration, lequel a tous pouvoirs pour y adapter authentiquement le présent article.

Le conseil d'administration aura le droit d'instituer des bureaux, centres administratifs, agences et succursales partout, selon qu'il appartiendra, aussi bien au Grand-Duché qu'à l'étranger.

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

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

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

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

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

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

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

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

Capital - Actions

Art. 5. Le capital social souscrit de la société est fixé à ECU 3.000.000 (trois millions d'Ecus), représenté par trois cent mille (300.000) actions, d'une valeur nominale de ECU 10 (dix Ecus) chacune, entièrement souscrites et libérées.

A côté du capital souscrit, la société a un capital autorisé. Le capital autorisé de la société est fixé à ECU 30.000.000 (trente millions d'Ecus), représenté par trois millions (3.000.000) actions, d'une valeur nominale de ECU 10 (dix Ecus) chacune.

En outre, le conseil d'administration est autorisé, pendant une période de cinq ans prenant fin le 12 décembre 2002, à augmenter en une ou plusieurs fois le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé avec émission d'actions nouvelles. Ces augmentations du capital peuvent être souscrites avec ou sans prime d'émission, à libérer en espèces, en nature ou par compensation avec des créances certaines, liquides et immédiatement exigibles vis-à-vis de la société ou même par incorporation de bénéfices reportés, de réserves disponibles ou de primes d'émission, ou par conversion d'obligations comme dit ci-après. 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 le paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, il fera adapter le présent article.

Le conseil d'administration est encore autorisé à émettre des emprunts obligataires ordinaires, avec bons de souscription ou convertibles, sous forme d'obligations au porteur ou autre, sous quelque dénomination que ce soit et payables en quelque monnaie que ce soit, étant entendu que toute émission d'obligations, avec bons de souscription ou convertibles, ne pourra se faire que dans le cadre des dispositions légales applicables au capital autorisé, dans les limites du capital autorisé ci-dessus spécifié et dans le cadre des dispositions légales, spécialement de l'article 32-4 de la loi sur les sociétés. Le conseil d'administration déterminera la nature, le prix, le taux d'intérêt, les conditions d'émissions et de remboursement et toutes autres conditions y ayant trait.

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

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

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

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

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

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

Emprunts obligataires

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

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

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

Administration - Surveillance

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

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

Les administrateurs sortants peuvent être réélus.

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

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

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

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

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

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

Le conseil d'administration ne peut valablement délibérer et statuer que si la majorité de ses membres sont présents ou valablement représentés.

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

Les résolutions du conseil seront prises à l'unanimité des votants.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tout commissaire sortant est rééligible.

Assemblées

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

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

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

Art. 21. L'assemblée générale annuelle se tiendra à Luxembourg, le troisième jeudi du mois de mai de chaque année à onze heures (11.00).

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

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

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

Toute action donne droit à une voix.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Année Sociale - Bilan - Répartition des bénéfices

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dissolution - Liquidation

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

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

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

Disposition Générale

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

Dispositions transitoires

L'assemblée générale annuelle se réunira à Luxembourg, le troisième jeudi du mois de mai à onze heures (11.00) et pour la première fois en 1999.

Le premier exercice social commencera le jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 1998.

Souscription

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

La société dénommée VESMAFIN (BVI) LTD, préqualifiée	299.999
Mme Vania Migliore-Baravini, préqualifiée	1
Total: trois cent mille actions	300.000

Toutes ces actions ont été libérées intégralement par des versements en espèces de la contre-valeur en francs suisses d'un montant de ECU 2.646.738,38 et d'un montant d'ECU de 353.261,62, de sorte que la somme de trois millions d'Ecus (ECU 3.000.000) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant, qui le constate expressément.

Déclaration - Evaluation - Frais

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

Le montant, au moins approximatif, des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, est évalué approximativement à 1.362.614,- LUF.

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital social est évalué à 122.511.000,- LUF.

Assemblée Générale Extraordinaire

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

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

- 1) Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.
- 2) Ont été appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - Monsieur Rerto Tonelli, employé privé, demeurant à Strassen, 20, rue des Muguets, Président.
 - Madame Vartia Migliore-Baravini, employée privée, demeurant à Esch-sur-Alzette, 89, rue Clair-Chêne, Administrateur,
 - Monsieur Sergio Vandi, employé privé, demeurant à Luxembourg, 8, rue des Franciscaines, Administrateur.
- 3) La durée du mandat des administrateurs est fixée à trois ans et prendra fin lors de l'assemblée générale à tenir en 2001.
- 4) A été appelée aux fonctions de commissaire aux comptes:
 GRANT THORNTON REVISION & CONSEILS S.A., 2, boulevard de la Grande Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg.
- 5) La durée du mandat du commissaire aux comptes est fixée à un an et prendra fin lors de l'assemblée générale à tenir en 1999.
 Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.
 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: V. Migliore-Baravini, J. Delvaux.
 Enregistré à Luxembourg, le 18 décembre 1997, vol. 104S, fol. 39, case 1. – Reçu 1.224.282 francs.
 Le Receveur (signé): J. Muller.
- Pour copie conforme, délivrée, sur papier libre, à la demande de la société prénommée, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
 Luxembourg, le 30 décembre 1997. J. Delvaux.
 (01090/208/284) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

MICROALGAE S.A., Société Anonyme.
 Siège social: L-2233 Luxembourg, 32, rue A. Neyen.

STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le seize décembre.
 Par-devant Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, soussigné.

Ont comparu:

1.- La société de droit anglais ARODENE LIMITED, ayant son siège social à Douglas, 5, Athol Street (Ile de Man), ici représentée par Madame Romaine Scheifer-Gillen, employée privée, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée;

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

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

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

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

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

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

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

Art. 4. La société a pour objet toutes prises de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des entreprises ou sociétés luxembourgeoises ou étrangères; l'acquisition par voie d'achat, d'échange, de souscription, d'apport et de toute autre manière, ainsi que l'aliénation par voie de vente, d'échange et de toute autre manière de parts sociales et valeurs mobilières de toutes espèces; le contrôle et la mise en valeur de ces participations, notamment grâce à l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse de tous concours, prêts, avances ou garanties; l'emploi de ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres et brevets de toute origine, l'acquisition par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, de tous titres et brevets, la réalisation par voie de vente, de cession, d'échange ou autrement et la mise en valeur de ces affaires et brevets, sans vouloir bénéficier du régime fiscal spécial prévu par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés de participations financières.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 11. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le dernier vendredi du mois de juin à 16.30 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

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

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

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

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

Disposition transitoire

Par dérogation le premier exercice commencera aujourd'hui même pour finir le 31 décembre 1998.

Souscription

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- La société de droit anglais ARODENE LIMITED, prédésignée, mille deux cent quarante-neuf actions	1.249
2.- Madame Romaine Scheifer-Gillen, préqualifiée, une action	<u>1</u>
Total: mille deux cent cinquante actions	1.250

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

Déclaration

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

Evaluation des frais

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

Assemblée générale extraordinaire

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

Première résolution

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

Sont nommés aux fonctions d'administrateurs:

- 1.- Madame Romaine Scheifer-Gillen, employée privée, demeurant à Luxembourg;
- 2.- Monsieur Georges Diederich, employé communal, demeurant à Esch-sur-Alzette;
- 3.- Monsieur Marc Heitz, comptable, demeurant à Wormeldange-Haut.

Deuxième résolution

Est nommé commissaire aux comptes:

Monsieur Adrien Schaus, comptable, demeurant à Tétange.

Troisième résolution

Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle statutaire de 2000.

Quatrième résolution

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

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

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

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

Signé: R. Gillen, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 22 décembre 1997, vol. 502, fol. 15, case 8. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur ff. (signé): M. J. Steffen.

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

Junglinster, le 9 janvier 1998.

J. Seckler.

(01095/231/124) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

LOCASO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.

STATUTS

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

Par-devant Maître Emile Schlessler, notaire de résidence à Luxembourg, 28, boulevard de la Grande-Duchesse Charlotte.

Ont comparu:

1.- Monsieur Jean-Luc Mohr, commerçant, demeurant à F-33140 Villenave-d'Ornon, ici représenté par Madame Maggy Kohl-Birget, directeur de société, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Luxembourg, le 10 décembre 1997,

laquelle procuration, paraphée ne varietur, restera annexé au présent acte pour être formalisée avec celui-ci;

2.- TRINIT MANAGEMENT LTD, société commerciale internationale, ayant son siège social à Tortola (Iles Vierges Britanniques),

ici représentée par son administrateur, Madame Maggy Kohl-Birget, prénommée.

Lesdits comparants ont arrêté, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société anonyme qu'ils vont constituer entre eux:

Art. 1^{er}. Il est formé une société anonyme sous la dénomination de LOCASO S.A.

Le siège social est établi à Luxembourg.

Le conseil d'administration pourra décider l'établissement de filiales, de succursales ou d'autres bureaux de la société à l'intérieur ou à l'extérieur du Grand-Duché de Luxembourg.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être déclaré transféré provisoirement à l'étranger, sans que toutefois cette mesure ne puisse avoir d'effet sur la nationalité de la société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

La durée de la société est illimitée.

Art. 2. La société a pour objet le négoce, comprenant l'achat, la vente, l'importation, l'exportation, la location, le commissionnement, le courtage et la commercialisation de tout matériel roulant, de produits industriels, métaux ferreux et non ferreux, toutes opérations se rapportant à la transformation et au transport de ces mêmes produits et plus généralement toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à son objet social ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'extension et le développement, tant sur le marché national que sur le marché international.

La société a encore pour objet la prise d'intérêts, sous quelque forme que ce soit, dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

La société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter.

Elle peut acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option, d'achat et de toute autre manière des valeurs mobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement.

La société peut emprunter et accorder des prêts aux sociétés dans lesquelles elle participe ou auxquelles elle s'intéresse directement ou indirectement.

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

Art. 3. Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (LUF 1.250.000,-), représenté par mille (1.000) actions de mille deux cent cinquante francs luxembourgeois (LUF 1.250,-) chacune.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire, à l'exception de celles pour lesquelles la loi prescrit la forme nominative.

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

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

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

Le capital social pourra être porté d'un million deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (LUF 1.250.000,-) à dix millions de francs luxembourgeois (LUF 10.000.000,-), par la création et l'émission de sept mille (7.000) actions nouvelles, d'une valeur nominale de mille deux cent cinquante francs luxembourgeois (LUF 1.250,-) chacune.

Le conseil d'administration est autorisé à et mandaté pour:

- 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 l'approbation de l'assemblée générale annuelle, par voie d'incorporation de bénéfices ou réserves au capital,

- 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,

- supprimer ou limiter le droit de souscription préférentiel des actionnaires quant à l'émission d'actions nouvelles à émettre dans le cadre du capital social autorisé.

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 autre personne qu'il aura mandatée à ces fins.

Art. 4. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

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

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

Art. 5. Le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social; tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.

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

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

Les décisions du conseil d'administration sont prises à la majorité des voix; en cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante.

Le conseil peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière de la société ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, actionnaires ou non.

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

Pour la première fois l'administrateur-délégué est nommé par l'assemblée générale extraordinaire.

La société se trouve engagée soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle du délégué du conseil.

Art. 6. La surveillance de la société est conférée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut pas dépasser six ans, rééligibles et toujours révocables.

Art. 7. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Art. 8. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le deuxième vendredi du mois de mai de chaque année à 8.00 heures, au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Art. 9. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

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

Chaque action donne droit à une voix.

Art. 10. L'assemblée générale des actionnaires a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

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

Le conseil d'administration est autorisé à verser des acomptes sur dividendes en se conformant aux conditions prescrites par la loi.

Art. 11. Par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tout ou partie des bénéfices et réserves autres que ceux que la loi ou les statuts interdisent de distribuer peuvent être affectés à l'amortissement du capital par voie de remboursement au pair de toutes les actions ou d'une partie de celles-ci désignées par tirage au sort, sans que le capital exprimé ne soit réduit.

Art. 12. La loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales, ainsi que les modifications ultérieures, trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

1) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution et se terminera le trente et un décembre mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit.

2) La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en mil neuf cent quatre-vingt-dix-neuf.

Souscription et libération

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

1.- Monsieur Jean-Luc Mohr, prénommé, neuf cent quatre-vingt-dix-neuf actions	999
2.- TRINIT MANAGEMENT LTD, prénommée, une action	1
Total: mille actions	1.000

L'action souscrite par TRINIT MANAGEMENT LTD, prénommée, a été entièrement libérée et les neuf cent quatre-vingt-dix-neuf (999) actions souscrites par Monsieur Jean-Luc Mohr, prénommé, ont été libérées à concurrence de vingt-cinq pour cent (25 %) par des versements en espèces, de sorte que la somme de trois cent treize mille quatre cent trente-huit francs luxembourgeois (LUF 313.438,-) se trouve dès maintenant la libre disposition de la société, ainsi qu'il en été justifié au notaire soussigné.

Constatation

Le notaire soussigné 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.

Estimation 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 approximativement à la somme de soixante-dix mille francs luxembourgeois (LUF 70.000,-).

Assemblée générale extraordinaire

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

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

2.- Sont nommés administrateurs:

a) Monsieur Jean-Luc Mohr, commerçant, demeurant à F-33140 Villenave-d'Ornon, 54bis, avenue du Maréchal de Lattre de Tassigny,

b) Madame Sylvie Mohr, sans état particulier, demeurant à F-33140 Villenave-d'Ornon, 52ter, avenue du Maréchal de Lattre de Tassigny,

c) Madame Maggy Kohl-Birget, directeur de société, demeurant à L-1527 Luxembourg, 3, rue Maréchal Foch.

3.- Est nommée commissaire aux comptes:

TMF LUXEMBOURG S.A., avec siège social à L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.

4.- Le mandat des administrateurs et du commissaire prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en l'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-neuf.

5.- Le siège social est établi à L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.

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

Et après lecture faite aux comparants, connus du notaire par leurs nom, prénom, état et demeure, ils ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: M. Kohl, E. Schlessner.

Enregistré à Luxembourg, le 23 décembre 1997, vol. 104S, fol. 59, case 5. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

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

Luxembourg, le 8 janvier 1998.

E. Schlessner.

(01094/227/168) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

CAFE DU COIN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1731 Luxembourg, 47, rue de Hesperange.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 12 décembre 1997, vol. 500, fol. 88, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 5 janvier 1998.

(01138/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

ACCIAIERIE FERRERO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

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

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme de droit luxembourgeois dénommée ACCIAIERIE FERRERO INTERNATIONAL S.A., avec siège social à Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri,

inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous la section B et le numéro

Ladite société a été constituée par acte reçu par Marc Elter, alors notaire de résidence à Luxembourg, en date du 16 novembre 1994 publié au Mémorial C numéro 66 du 13 février 1995.

De l'accord de l'assemblée, cette dernière est présidée par M. Claudio Bacceli, conseiller, demeurant à Luxembourg.

La fonction de secrétaire est remplie par M. Federico Franzina, fondé de pouvoirs principal, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée appelle aux fonctions de scrutateur M. Augusto Mazzoli, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Monsieur le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

I. Qu'il résulte de la liste de présence que toutes les 5.000 (cinq mille) actions d'une valeur nominale de 1.000.000,- ITL chacune, sont dûment présentes ou représentées à cette assemblée.

Laquelle liste de présence après avoir été signée ne varietur par les membres du bureau et par le notaire instrumentant, demeurera annexée aux présentes, avec lesquelles elle sera soumise à la formalité du timbre et de l'enregistrement.

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

Ordre du jour:

1. Décision sur la mise en liquidation volontaire de la société.
2. Nominations d'un ou de plusieurs liquidateurs et détermination de leurs pouvoirs.
3. Divers.

III. Que la présente assemblée, composée d'un nombre d'actionnaires représentant l'intégralité du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement sur les points portés à l'ordre du jour et que l'on a pu faire valablement abstraction de convocation probables.

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

Première résolution

L'assemblée décide la mise en liquidation de la société avec effet à partir de ce jour.

Deuxième résolution

A été nommé liquidateur:

M. Marc Lamesch, réviseur d'entreprises, demeurant à Luxembourg.

Le liquidateur prénommé a la mission de réaliser tout l'actif de la société et apurer le passif.

Dans l'exercice de sa mission, le liquidateur est dispensé de dresser un inventaire et il peut se référer aux écritures de la société. Le liquidateur pourra sous sa seule responsabilité, pour des opérations spéciales et déterminées, déléguer tout ou partie de ses pouvoirs à un ou plusieurs mandataires. Le liquidateur pourra engager la société en liquidation sous sa seule signature et sans limitation.

Il dispose de tous les pouvoirs tels que prévus à l'article 144 de la loi sur les sociétés commerciales, ainsi que de tous les pouvoirs stipulés à l'article 145 de ladite loi, sans avoir besoin d'être préalablement autorisés par l'assemblée générale des associés.

Clôture de l'assemblée:

Toutes les résolutions qui précèdent ont été prises chacune séparément et, à l'unanimité des voix.

L'ordre du jour étant épuisé, Monsieur le Président prononce la clôture de l'assemblée.

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la société ou mises à sa charge en raison des présentes est évalué à 50.000,- LUF.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg.

Et après lecture et interprétation données de tout ce qui précède à l'assemblée et aux membres du bureau, tous connus du notaire instrumentant par leurs nom, prénom, état et demeure, ces derniers ont signé avec le notaire instrumentant le présent acte, aucun autre actionnaire n'ayant demandé de signer.

Signé: C. Bacceli, F. Franzina, A. Mazzoli, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 16 décembre 1997, vol. 104S, fol. 28, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 30 décembre 1997.

J. Delvaux.

(01112/208/64) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 1998.

10163

VICTOIRE ARIANE.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 20, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 34.296.

—
A partir du 3 avril 1998, il sera payé un dividende USD 59,50, par action contre remise du coupon n° 14 des certificats au porteur à la

BANQUE DE GESTION EDMOND DE ROTHSCHILD LUXEMBOURG, Société Anonyme, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg

A partir du 3 avril 1998, l'action est cotée ex-dividende en bourse de Luxembourg.

*Pour la société
L'Agent payeur*

(01267/755/11)

**MATHUR, Société Anonyme,
(anc. SCOOP).**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 46.760.

—
Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 28 avril 1998 à 9.00 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 (00574/534/16)

Le Conseil d'Administration.

SELVA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 52.328.

—
Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 24 avril 1998 à 11.00 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.

I (00658/534/16)

Le Conseil d'Administration.

KRITSA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8009 Strassen, 111, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 34.416.

—
Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu mardi 21 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.
4. Divers.

I (00893/000/15)

Le Conseil d'Administration.

SOFICAM, Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 24-28, rue Goethe.
R. C. Luxembourg B 29.301.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 24-28, rue Goethe, le lundi 20 avril 1998, à 16.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 1997;
- 2) Examen et approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1997;
- 3) Quitus aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
- 4) Affectation des résultats;
- 5) Nominations statutaires;
- 6) Divers.

I (00985/546/18)

Le Conseil d'Administration.

MAURON, Société Anonyme.

Siège social: L-2546 Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo.
R. C. Luxembourg B 29.797.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo, le lundi 20 avril 1998, à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 1997;
- 2) Examen et approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1997;
- 3) Quitus aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
- 4) Affectation des résultats;
- 5) Nominations statutaires;
- 6) Divers.

I (00986/546/18)

Le Conseil d'Administration.

COMPTOIR PHARMACEUTIQUE LUXEMBOURGEOIS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Foetz, rue de l'Industrie.
R. C. Luxembourg B 5.735.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

fixée au vendredi 24 avril 1998 à 17.00 heures au siège social à Foetz.

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du réviseur.
2. Bilan et comptes de profits et pertes au 31 décembre 1997.
3. Décharge au conseil d'administration.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

Pour assister à l'assemblée générale, les actionnaires voudront se conformer aux dispositions de l'article 24 des statuts.

I (01038/000/17)

Le Conseil d'Administration.

ACTESSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Foetz, rue de l'Industrie.
R. C. Luxembourg B 7.248.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

fixée au vendredi 24 avril 1998 à 16.30 heures au siège social à Foetz.

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du réviseur.
2. Bilan et comptes de profits et pertes au 31 décembre 1997.
3. Décharge au conseil d'administration.
4. Divers.

Pour assister à l'assemblée générale, les actionnaires voudront se conformer aux dispositions de l'article 24 des statuts.

I (01039/000/17)

Le Conseil d'Administration.

MATERIAUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 2A, rue Kalchesbruck.
R. C. Luxembourg B 7.120.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le jeudi, 23 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.
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises sur les comptes annuels de l'exercice 1997.
3. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997.
4. Affectation du résultat.
5. Décharge à donner aux Administrateurs.
6. Renouvellement des mandats des administrateurs.
7. Désignation du ou des Réviseurs d'Entreprises.
8. Divers.

Le dépôt des actions au porteur en vue de cette assemblée pourra être effectué jusqu'au 17 avril 1998 inclus, soit cinq jours avant la date fixée pour l'assemblée, au siège social de la société.

Les procurations devront être parvenues au plus tard le 20 avril 1998 au siège social.

I (01086/000/20)

*Le Conseil d'Administration
Signature*

CORIAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 17.354.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 24 avril 1998 à 11.00 heures au siège avec pour

Ordre du jour:

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
- Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1997;
- Affectation du résultat au 31 décembre 1997;
- Quitus aux administrateurs et au commissaire;
- Divers.

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

I (01122/531/18)

Le Conseil d'Administration.

HIFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2130 Luxembourg, 11, boulevard Charles Marx.
R. C. Luxembourg B 49.464.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 21 avril 1998 à 10.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1- Rapport de gestion du Conseil d'Administration et Rapport du Commissaire aux Comptes pour les exercices clôturés aux 31 décembre 1996 et 1997.
- 2- Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 1996 et 1997.
- 3- Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- 4- Divers.

I (01160/696/16)

Le Conseil d'Administration.

CREGEM LEVERAGED INVESTMENT, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 46.181.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 23 avril 1998 à 10.00 heures au siège social de la société, 69, route d'Esch, Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 2) Lecture du rapport du Réviseur d'Entreprises;
- 3) Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997; affectation des résultats;
- 4) Décharge aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 5) Nominations statutaires.

Seront admis à l'assemblée générale des propriétaires d'actions nominatives, c'est-à-dire ceux qui sont invités dans le registre des actionnaires de la SICAV et le propriétaires d'actions au porteur pour autant que ces derniers aient déposé leurs actions cinq jours ouvrables au moins avant l'assemblée aux guichets de l'établissement suivant:

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg

Les résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées, si elles sont approuvées par la majorité des actionnaires présents ou représentés.

I (01226/755/25)

Le Conseil d'Administration.

INVESTISSEMENTS MOBILIERS EUROPEENS ET INTERNATIONAUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2241 Luxembourg, 4, rue Tony Neuman.
R. C. Luxembourg B 27.765.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra exceptionnellement le 23 avril 1998 à 11.00 heures au siège social de la société et qui aura pour ordre du jour:

Ordre du jour:

- rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes
- approbation 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.

I (01231/560/16)

Le Conseil d'Administration.

JOVEST HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 38.919.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le lundi 27 avril 1998 à 10.00 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 (01232/009/16)

Le Conseil d'Administration.

PARTIDIS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 15.262.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 23 avril 1998 à 10.00 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.
- Renouvellement du mandat des Administrateurs et du 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 (01253/009/18)

Le Conseil d'Administration.

CREGEM BONDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 30.622.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de CREGEM BONDS qui se tiendra au siège social de la société 69, route d'Esch à Luxembourg, le 23 avril 1998 à 14.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 2) Lecture du rapport du Réviseur d'Entreprises;
- 3) Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997; affectations des résultats;
- 4) Décharge aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 5) Nominations statutaires.

Seront admis à l'assemblée générale les propriétaires d'actions nominatives, c'est-à-dire ceux qui sont inscrits dans le registre des actionnaires de la SICAV, qui sont priés d'en avvertir le conseil d'administration par lettre adressée à la Société, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, au plus tard cinq jours ouvrables avant la date de l'assemblée avec mention du nombre d'actions représentées, et les propriétaires d'actions au porteur pour autant que ces derniers aient déposé leurs actions cinq jours ouvrables au moins avant l'assemblée aux guichets des établissements suivants:

- au Luxembourg: BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg
CREGEM INTERNATIONAL BANK S.A., 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- en Belgique: CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE S.A., 44, boulevard Pachéco, B-1000 Bruxelles

Les résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées, si elles sont votées par la majorité des actionnaires présents ou représentés.

I (01268/755/28)

Le Conseil d'Administration.

CREGEM IMMO, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 35.768.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de CREGEM IMMO qui se tiendra au siège social de la société 69, route d'Esch à Luxembourg, le 23 avril 1998 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 2) Lecture du rapport du Réviseur d'Entreprises;
- 3) Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997; affectations des résultats;
- 4) Décharge aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 5) Nominations statutaires.

Seront admis à l'assemblée générale les propriétaires d'actions nominatives, c'est-à-dire ceux qui sont inscrits dans le registre des actionnaires de la SICAV, qui sont priés d'en avertir le conseil d'administration par lettre adressée à la Société, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, au plus tard cinq jours ouvrables avant la date de l'assemblée avec mention du nombre d'actions représentées, et les propriétaires d'actions au porteur pour autant que ces derniers aient déposé leurs actions cinq jours ouvrables au moins avant l'assemblée aux guichets des établissements suivants:

- au Luxembourg: BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg
CREGEM INTERNATIONAL BANK S.A., 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- en Belgique: CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE S.A., 44, boulevard Pachéco, B-1000 Bruxelles

Les résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées, si elles sont votées par la majorité des actionnaires présents ou représentés.

I (01269/755/28)

Le Conseil d'Administration.

CREGEM EQUITIES L, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 53.730.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de CREGEM EQUITIES L qui se tiendra au siège social de la société 69, route d'Esch à Luxembourg, le 23 avril 1998 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 2) Lecture du rapport du Réviseur d'Entreprises;
- 3) Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997; affectations des résultats;
- 4) Décharge aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 5) Nominations statutaires.

Seront admis à l'assemblée générale les propriétaires d'actions nominatives, c'est-à-dire ceux qui sont inscrits dans le registre des actionnaires de la SICAV, qui sont priés d'en avertir le conseil d'administration par lettre adressée à la Société, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, au plus tard cinq jours ouvrables avant la date de l'assemblée avec mention du nombre d'actions représentées, et les propriétaires d'actions au porteur pour autant que ces derniers aient déposé leurs actions cinq jours ouvrables au moins avant l'assemblée aux guichets des établissements suivants:

- au Luxembourg: BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg
CREGEM INTERNATIONAL BANK S.A., 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- en Belgique: CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE S.A., 44, boulevard Pachéco, B-1000 Bruxelles

Les résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées, si elles sont votées par la majorité des actionnaires présents ou représentés.

I (01270/755/28)

Le Conseil d'Administration.

CREGEM CASH, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 32.362.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de CREGEM CASH qui se tiendra au siège social de la société 69, route d'Esch à Luxembourg, le 23 avril 1998 à 15.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 2) Lecture du rapport du Réviseur d'Entreprises;
- 3) Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997; affectations des résultats;
- 4) Décharge aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 5) Nominations statutaires.

Seront admis à l'assemblée générale les propriétaires d'actions nominatives, c'est-à-dire ceux qui sont inscrits dans le registre des actionnaires de la SICAV, qui sont priés d'en avertir le conseil d'administration par lettre adressée à la Société, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, au plus tard cinq jours ouvrables avant la date de l'assemblée avec mention du nombre d'actions représentées, et les propriétaires d'actions au porteur pour autant que ces derniers aient déposé leurs actions cinq jours ouvrables au moins avant l'assemblée aux guichets des établissements suivants:

- au Luxembourg: BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg
CREGEM INTERNATIONAL BANK S.A., 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- en Belgique: CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE S.A., 44, boulevard Pachéco, B-1000 Bruxelles

Les résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées, si elles sont votées par la majorité des actionnaires présents ou représentés.

I (01271/755/28)

Le Conseil d'Administration.

ARGENTINIAN INVESTMENT COMPANY.

R. C. Luxembourg B 35.162.

COLOMBIAN INVESTMENT COMPANY.

R. C. Luxembourg B 39.274.

PERUVIAN INVESTMENT COMPANY.

R. C. Luxembourg B 43.274.

TAIWAN INVESTMENT COMPANY.

R. C. Luxembourg B 52.453.

Société d'Investissement à Capital Variable.

each of the above having its registered office in 47, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

Dear Shareholder,

We have the pleasure of inviting you to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders, which will be held on *April 23, 1998* at 11.00 a.m. at the registered office at 47, boulevard Royal, L- 2449 Luxembourg, with the following agenda:

Agenda:

1. Presentation of the reports of the Board of Directors and of the Auditor.
2. Approval of the balance sheet, profit and loss account as of December 31, 1997 and the allocation of the net profits.
3. Discharge to be granted to the Directors for the financial year ended December 31, 1997.
4. Action on nomination for the election of the Directors and the Auditors for the ensuing year.
5. Any other business which may be properly brought before the meeting.

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

By order of the Board of Directors.

BRAZILIAN INVESTMENT COMPANY, Société d'Investissement à Capital Variable

Siège social: L-2449 Luxembourg, 47, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 26.810.

Dear Shareholder,

We have the pleasure of inviting you to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders, which will be held on *April 23, 1998* at 12.00 p.m. at the registered office at 47, boulevard Royal, L- 2449 Luxembourg, with the following agenda:

Agenda:

1. Presentation of the reports of the Board of Directors and of the Auditor.
2. Approval of the balance sheet, profit and loss account as of December 31, 1997 and the allocation of the net profits.
3. Discharge to be granted to the Directors for the financial year ended December 31, 1997.
4. Action on nomination for the election of the Directors and the Auditors for the ensuing year.
5. Any other business which may be properly brought before the meeting.

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

I (01275/805/55)

By order of the Board of Directors.

10170

PAPYRUS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Bertrange, 211, rue des Romains.
R. C. Luxembourg B 4.759.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, mardi le 14 avril 1998 à 15.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire.
2. Approbation du Bilan et du Compte de Pertes et Profits de l'exercice 1997.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Divers.

I (01307/000/14)

Le Conseil d'Administration.

SOLUDEC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1445 Strassen, 3, rue Thomas Edison.
R. C. Luxembourg B 4.473.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des Actionnaires qui se tiendra au siège social, 3, rue Thomas Edison à Strassen, le 8 mai 1998 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration sur les opérations et la situation de la Société pour l'exercice 1997
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits de l'exercice 1997
3. Décharge à donner aux Administrateurs
4. Nomination statutaire
5. Désignation d'un auditeur
6. Divers

Messieurs les Actionnaires voudront bien, trois jours francs au moins avant l'Assemblée, déposer leurs titres auprès de la BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG ou de la BANQUE CONTINENTALE à Luxembourg.

I (01330/000/19)

COMILFO, Société Anonyme.

Siège social: L-2241 Luxembourg, 4, rue Tony Neuman.
R. C. Luxembourg B 31.157.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 15 avril 1998 à 11.00 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 (00405/560/16)

Le Conseil d'Administration.

BRASSERIES REUNIES DE LUXEMBOURG MOUSEL ET CLAUSEN, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

Les porteurs de parts sociales de la société sont invités à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social à Luxembourg, le mercredi 15 avril 1998 à 17.00 heures.

Ordre du jour:

- 1.- Communication des rapports du Conseil d'Administration et du réviseur d'entreprises sur l'exercice 1997.
- 2.- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997.
- 3.- Décharge à donner aux administrateurs.
- 4.- Nominations statutaires.
- 5.- Nomination d'un réviseur d'entreprise pour la vérification des comptes sociaux de l'exercice 1998.
- 6.- Divers.

Les porteurs de parts sociales qui désirent assister à l'Assemblée Générale ou s'y faire représenter, sont tenus de se conformer à l'article 28 des statuts, en déposant leurs titres cinq jours avant l'Assemblée, soit au siège social, soit dans une banque de la place, contre récépissé valant carte d'entrée.

Les procurations devront être adressées au Conseil d'Administration cinq jours avant l'Assemblée Générale.

II (00553/000/19)

Le Conseil d'Administration.

LOTHARINGEN FINANZ A.G., Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 17.631.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 17 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 30 novembre 1997.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (00568/534/15)

Le Conseil d'Administration.

MJ MEDIA GROUP S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2715 Luxembourg, 2, rue Walram.

R. C. Luxembourg B 38.462.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le mercredi 15 avril 1998 à 11.00 heures, au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

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. Renouvellement du mandat des administrateurs et celui du commissaire aux comptes.
5. Divers.

II (00616/000/15)

Le Conseil d'Administration.

DSB-LATIN BOND FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Gesellschaftssitz: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.

H. R. Luxemburg B 41.521.

Die Anteilshaber der DSB-LATIN BOND FUND (SICAV) werden hiermit zur

ORDENTLICHEN HAUPTVERSAMMLUNG

eingeladen, die am 14. April 1998, um 10.00 Uhr, in den Geschäftsräumen der Gesellschaft, 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, stattfindet.

Tagesordnung:

1. Bericht des Verwaltungsrates über das Geschäftsjahr 1997.
2. Vorlage und Feststellung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 1997, Bericht über die satzungsgemäße Gewinnverwendung sowie Genehmigung durch die Hauptversammlung;
3. Beschluß über die Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates;
4. Wahl des Wirtschaftsprüfers;
5. Wahl der Mitglieder des Verwaltungsrates;
6. Sonstiges.

Zur Teilnahme an der ordentlichen Hauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Anteilshaber berechtigt, die bis spätestens 9. April 1998 die Depotbestätigung eines Kreditinstituts bei der Gesellschaft einreichen, aus der hervorgeht, daß die Anteile bis zur Beendigung der Hauptversammlung gesperrt gehalten werden. Anteilshaber können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich oder durch Fernschreiben, Telegramm oder Telefax bevollmächtigt ist.

Gemäß § 8 der Satzung der Gesellschaft vertritt die ordnungsgemäß einberufene Hauptversammlung sämtliche Anteilshaber. Die Anwesenheit einer Mindestanzahl von Anteilshabern ist nicht erforderlich. Beschlüsse werden mit einfacher Mehrheit der vertretenen Anteile gefaßt.

II (00787/672/26)

Der Verwaltungsrat.

10172

RENDIES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1811 Luxembourg, 3, rue de l'Industrie.
R. C. Luxembourg B 40.801.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui aura lieu le *15 avril 1998* à 15.00 heures au siège social de la Société, 3, rue de l'Industrie à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation du bilan et des comptes de résultats au 31 décembre 1997.
2. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire.
3. Démission d'administrateurs et du Commissaire.
4. Décharge spéciale aux administrateurs et au Commissaire démissionnaires.
5. Nomination de nouveaux administrateurs et d'un nouveau commissaire.

Pour le Conseil d'Administration

A. J. Tummers

R. Wiczoreck

Administrateur

Administrateur

II (00799/000/18)

MERIDIAN TRUST HOLDING COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 56.621.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 avril 1998* à 10.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a) rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1997;
- b) rapport du commissaire de Surveillance;
- c) lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1997;
- d) affectation du résultat;
- e) décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f) divers.

II (00817/045/16)

Le Conseil d'Administration.

DAPHNIS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 56.089.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 avril 1998* à 15.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a) rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1997;
- b) rapport du commissaire de Surveillance;
- c) lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1997;
- d) affectation du résultat;
- e) décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f) nominations statutaires;
- g) divers.

II (00818/045/17)

Le Conseil d'Administration.

ADEL INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 60.533.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 avril 1998* à 10.30 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a) rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1997;
- b) rapport du commissaire de Surveillance;
- c) lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1997;
- d) affectation du résultat;
- e) décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f) nominations statutaires;
- g) divers.

II (00819/045/17)

Le Conseil d'Administration.

DIVINTER HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 20.088.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 avril 1998* à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a) rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1997;
- b) rapport du commissaire de Surveillance;
- c) lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1997;
- d) affectation du résultat;
- e) décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f) nominations statutaires;
- g) divers.

II (00820/045/17)

Le Conseil d'Administration.

PAMCO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 38.956.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 avril 1998* à 10.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a) rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1997;
- b) rapport du commissaire de Surveillance;
- c) lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1997;
- d) affectation du résultat;
- e) décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f) nominations statutaires;
- g) divers.

II (00821/045/17)

Le Conseil d'Administration.

METALCO S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 26, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 50.599.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le mardi *14 avril 1998* à 11.00 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 (00827/011/15)

Le Conseil d'Administration.

ZINVEST COMPANY, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 28.958.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le mardi 14 avril 1998 à 10.00 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 (00828/011/15)

Le Conseil d'Administration.

GEPE INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8009 Strassen, 111, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 41.151.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu lundi 13 avril 1998 à 15.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 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. Renouvellement du mandat du Commissaire aux Comptes pour une période de 5 ans;
5. Divers.

II (00849/000/16)

Le Conseil d'Administration.

SOPARSEC S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 34.585.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 16 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.
- Ratification de la nomination de Monsieur Yvan Juchem par le Conseil d'Administration du 13 juin 1997.

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

II (00882/009/18)

Le Conseil d'Administration.

STOLT-NIELSEN S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 37, rue Notre-Dame.
R. C. Luxembourg B 12.179.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of STOLT-NIELSEN S.A. (the «Company») will be held at the offices of KREDIETRUST, 11, rue Aldringen, L-2960 Luxembourg, on Thursday, April 16, 1998 at 10.00 a.m., for the following purposes:

Agenda:

- (1) To approve the holding of the Annual General Meeting on April 16, 1998, in variation from the date (last business day in July) set forth in Article 24 of the Company's Articles of Incorporation.

- (2) To consider (i) the Report of ARTHUR ANDERSEN, Luxembourg, Statutory Auditors of the Company, and (ii) the Report by the Board of Directors of the Company, in respect of the financial statements of the Company for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (3) To approve the unconsolidated balance sheet and statement of income of the Company for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (4) To approve the consolidated balance sheet and statement of income of the Company for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (5) To approve the determination of dividends of the Company for the fiscal year ended November 30, 1997, namely (i) approval of interim dividend declared on November 18, 1997 and paid on December 17, 1997, (ii) approval of the recommendation of the Board of Directors of the Company of payment of a final dividend of twenty-five cents (US\$ 25) per Common Share and per Class B Share, payable on May 20, 1998 to Shareholders of record as of May 4, 1998 and (iii) transfert of all undistributed profits to the retained earnings of the Company.
- (6) To discharge the Board of Directors and Statutory Auditors of the Company in respect of the proper performance of their duties for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (7) To authorize the Company, or any wholly-owned subsidiary, to purchase Common Shares and Class B Shares of the Company from time to time in the open market and in privately negotiated transactions, at a price reflecting such open market price and on such other terms as shall be determined by the Board of Directors of the Company, provided such purchases are in conformity with Article 49-2 of the Luxembourg Company Law, such authorization being granted for purchases completed on or before May 31, 1999.
- (8) To elect eight directors of the Company to hold office until the next Annual General Meeting of Shareholders and until their respective successors have been duly elected and qualified; and
- (9) To elect ARTHUR ANDERSEN, Luxembourg, as the Auditors of the Company for a term to expire at the next Annual General Meeting of Shareholders.

The Board of Directors of the Company has determined that Common Shareholders of record at the close of business on March 2, 1998 will be entitled to vote at the aforesaid meeting and at any adjournments thereof. Notice of this meeting is given to Class B Shareholders of the Company, but such Class B Shareholders are not entitled to vote at this meeting.

To assure their representation at the Annual General Meeting, Shareholders are hereby requested to fill in, sign, date and return the Proxy Card available from the Company on request. The giving of such Proxy will not affect the shareholders' right to revoke such proxy or vote in person should Shareholders later decide to attend the meeting.

Dated: March 9, 1998.

J. Stolt-Nielsen, Jr

II (00884/526/45)

Chairman of the Board

STOLT COMEX SEAWAY S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 43.172.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of STOLT COMEX SEAWAY S.A. (the «Company») will be held at the offices of KREDIETRUST, 11, rue Aldringen, L-2960 Luxembourg, on Thursday, *April 16, 1998* at 11.00 a.m., for the following purposes:

Agenda:

- (1) To approve the holding of the Annual General Meeting on April 16, 1998, in variation from the date (second Wednesday in June) set forth in Article 25 of the Company's Articles of Incorporation.
- (2) To consider (i) the Report of ARTHUR ANDERSEN, Luxembourg, Statutory Auditors of the Company, and (ii) the Report by the Board of Directors of the Company, in respect of the unconsolidated financial statements of the Company for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (3) To approve the unconsolidated balance sheet of the Company for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (4) To approve the unconsolidated profit and loss statement of the Company for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (5) To discharge the Board of Directors and Statutory Auditors of the Company in respect of the proper performance of their duties for the fiscal year ended November 30, 1997.
- (6) In conformity with the provisions of the Luxembourg Company Law and Article 5 of the Company's Articles of Incorporation, to (i) extend the validity of the Company's authorized capital and (ii) approve the Report of the Board of Directors of the Company recommending, and authorize the Board to implement the suppression of Shareholders' preemptive rights in respect of the issuance of shares for cash with respect to all authorized but unissued Common Shares, each of the foregoing actions to be effective for a further five year period from the date of publication of the minutes of the Annual General Meeting.
- (7) To authorize the Company, or any wholly-owned subsidiary, to purchase Common Shares of the Company from time to time in the open market and in privately negotiated transactions, at a price reflecting such open market price and on such other terms as shall be determined by the Board of Directors of the Company, provided such purchases are in conformity with Article 49-2 of the Luxembourg Company Law, such authorization being granted for purchases completed on or before May 31, 1999.

- (8) To elect six directors of the Company to hold office until the next Annual General Meeting of Shareholders and until their respective successors have been duly elected and qualified; and
- (9) To elect ARTHUR ANDERSEN, Luxembourg, as the Auditors of the Company for a term to expire at the next Annual General Meeting of Shareholders.

The Board of Directors of the Company has determined that Shareholders of record at the close of business on March 2, 1998 will be entitled to vote at the aforesaid meeting and at any adjournments thereof.

To assure their representation at the Annual General Meeting, Shareholders are hereby requested to fill in, sign, date and return the Proxy Card available from the Company on request. The giving of such Proxy will not affect the shareholders' right to revoke such proxy or vote in person should Shareholders later decide to attend the meeting.

Dated: March 9, 1998.

J. Stolt-Nielsen, Jr
Chairman of the Board

II (00885/526/43)

LA JUMAS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 50.851.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le vendredi 17 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.
- Ratification de la nomination de Monsieur Eric Berg par le Conseil d'Administration du 30 avril 1997.

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

II (00887/009/17)

Le Conseil d'Administration.

NAPPY ENTERPRISES S.A.H., Société Anonyme Holding.

Gesellschaftssitz: L-5811 Fentange, 50, rue de Bettembourg.
H. R. Luxemburg B 45.542.

Die Damen und Herren Gesellschafter sind gebeten sich bei der

AUSSERGEWÖHNLICHEN JAHRESVERSAMMLUNG,

welche am 14. April 1998 am Sitz der Gesellschaft stattfindet, einzufinden.

Tagesordnung:

1. Diskussion über die Geschäftsführung der Tochtergesellschaft TUFF-BITES, S.à r.l.

II (01082/725/12)

Der Verwaltungsrat.
