

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° 289

28 avril 1998

SOMMAIRE

ABC Real Estate Holding S.A., Luxembg .. page	13863	Finlux S.A., Luxembourg	13872
ABN Amro Valurent, Sicav, Luxembourg	13861	I.M.D.I. S.A. International Marketing and Distribu-	
Actum S.A., Luxembourg	13872	tion Investments S.A., Luxembourg	13857
Adamas Investment Fund, Sicav, Luxembourg ...	13865	Internet S.A., Luxembourg	13862
AG 1990 Finance (Luxembourg) S.A., Luxembourg	13870	Lago S.A., Luxembourg	13868
Ajax S.A., Luxembourg	13865	Limboor S.A., Luxembourg-Kirchberg	13868
Armel S.A., Luxembourg	13870	Luxintercom S.A., Luxembourg	13865
Banque Générale du Luxembourg S.A., Luxembg	13866	Luxor Investment Company, Sicav, Luxembg ...	13860
B.F.B. Bois et Forêts du Brabant S.A., Luxembourg	13857	Michigan S.A., Luxembourg	13868
BSOP Invest S.A., Luxembourg	13858	Midden Europese Beleggingsmaatschappij S.A.H.,	
BTM Premier Fund, Fonds Commun de Placement		Luxembourg	13862
.....	13845, 13846	Minorco S.A., Luxembourg	13859
Callander Fund, Fonds Commun de Placement ..	13826	Multimet S.A., Luxembourg	13858
Catalux S.A., Luxembourg	13869	N.A.F. HOLDING S.A. North Atlantic Finance Hol-	
Chronos S.A., Luxembourg	13864	ding, Luxembourg	13870
Colibri Sainte Anne, S.à r.l., Kayl	13826	Naga Investment S.A., Luxembourg	13872
Colorama, S.à r.l., Bereldange	13826	Nifrac Finance S.A., Luxembourg	13861
Columbine Investments (Lux.) S.A., Luxembourg	13853	Niramore International S.A., Luxembourg	13863
Comova S.A., Luxembourg	13853	Oriflame International S.A., Luxembourg	13871
Compagnie Best Luxembourg S.A., Luxembourg	13869	Pégase S.A., Luxembourg	13859
Compagnie Financière de l'Atlantique S.A., Lu-		Photon International S.A., Luxembourg	13866
xembourg	13851, 13852	Pictet Country Fund, Sicav, Luxembourg	13844, 13845
Compagnie Immobilière de Gedinne, Luxembourg	13853	Pleimont Participations S.A., Luxembourg	13862
Compagnie Privée Commerciale Internationale		Poudrerie de Luxembourg S.A., Kockelscheuer ..	13856
S.A., Luxembourg	13854	RG Lux-O-Rente Fund, Sicav, Luxembourg	13871
CONFINCO S.A. HOLDING Confectionery Invest-		Rhode Island (Holdings) S.A., Luxembourg	13865
ment Company S.A., Luxembourg	13854	S.C.E. S.A. Société de Consultations Economiques	
Constanza S.A., Luxembourg	13856	S.A., Luxembourg	13857
Crédit Lyonnais S.A., Lyon	13846	Sheridan S.A., Luxembourg	13853
Crépuscule S, S.à r.l., Luxembourg	13834	Société de Banque Suisse (Luxembourg) S.A., Lu-	
Cunst Holding S.A., Luxembourg	13855	xembourg	13832
Dilos S.A., Luxembourg	13864	Société d'Investissements Hypoténuse S.A., Lu-	
Dolenia Invest S.A., Luxembourg	13854	xembourg	13867
Domar S.A., Luxembourg	13856	Sok S.A., Luxembourg	13867
Edinvest Holding S.A., Luxembourg	13871	UID Finance S.A., Luxembourg	13860
Eremis S.A., Luxembourg	13863	Union de Banques Suisses (Luxembourg) S.A., Lu-	
E.T.O. European Trading Organisation S.A., Lu-		xembourg	13832
xembourg	13869	Transmex S.A., Luxembourg	13867
Euroklima S.A.H., Luxembourg	13857	Transneptune Holding S.A., Luxembourg	13864
F.C.P. Invest S.A., Luxembourg	13858	T. Rowe Price Life Plan Income Fund	13835
Fenor S.A., Luxembourg	13869	Valorinvest, Sicav, Luxembourg	13866
Financière du Benelux S.A., Luxembourg	13861	VMR Management S.A., Luxembourg	13843
Financière du Glacis S.A., Luxembourg	13864	Volefin S.A., Luxembourg	13863

COLIBRI SAINTE ANNE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3650 Kayl.
R. C. Luxembourg B 35.857.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 14 janvier 1998, vol. 501, fol. 94, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 30 janvier 1998.

R. Thill.

(05209/786/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Siège social: L-7217 Bereldange.
R. C. Luxembourg B 51.679.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 14 janvier 1998, vol. 501, fol. 94, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 30 janvier 1998.

R. Thill.

(05210/786/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

CALLANDER FUND, Fonds Commun de Placement.**1. The Fund**

CALLANDER FUND (hereafter referred to as the «Fund»), has been organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund («fonds commun de placement»), under the sponsorship of CALLANDER SECURITIES Ltd («CALLANDER») as shareholder of the Management Company of the Fund and of COMPAGNIE EUROPEENNE DE REPRESENTATION FINANCIERE S.A. (CEREPFI) as placing agent. The Fund is an unincorporated co-proprietorship of its securities and other assets, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «shareholders») by CALLANDER MANAGERS S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»). The Management Company has been incorporated under the laws of Luxembourg and its registered office is in Luxembourg. The assets of the Fund which are held in custody by BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company. By the acquisition of shares of the Fund, any shareholder fully accepts these Management Regulations, which determine the contractual relationship between the shareholders, the Management Company and the Custodian. The Fund may create different sub-funds within the Fund upon decision by the Board of Directors of the Management Company. The prospectus shall be updated consequently. Shareholders shall be at liberty to transfer all or part of their investment from one sub-fund to another at the relevant net asset values, less an administrative transfer charge.

Each sub-fund will be an entity with its own portfolio, contributions, increase or decrease in value and charges. The unitholders of each sub-fund will have equal rights.

2. The Management Company

The Management Company is invested with the broadest powers to administer and manage each of the sub-funds, subject to the restrictions set forth in Article 4 below, in the name and on behalf of the shareholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of any securities and the exercise of all the rights attaching directly or indirectly to the assets of each sub-fund.

The Board of Directors of the Management Company (hereafter referred to as «the Board») shall determine the investment policy of all the sub-funds within the legal restrictions set forth in the prospectus.

The Board may appoint an investment adviser, consisting of members of the Board and/or other persons, which advises the Board and for each sub-fund any fund manager with respect to general investment policies.

The Board may also appoint a manager or managers for the carrying out of the investment policies and the administration and management of the assets of all the sub-funds.

Any change in Directors of the Management Company shall be subject to approval thereof by the Custodian acting on behalf of the shareholders provided, however, that such approval shall not be unreasonably withheld.

The Management Company may retain investment information services, remuneration of which will be at its sole charge.

The Management Company is entitled to management fees payable at the end of each quarter at an annual rate not exceeding 3 % of the average net assets of each sub-fund during the relevant quarter.

In addition, each sub-fund may pay to the Management Company a performance fee in respect of each accounting year calculated in the following manner.

The performance fee of such sub-fund(s) will be expressed in a «Performance Figure» resulting from the difference between the net asset value per share on the 31st December of the concerned accounting year and the highest net asset value per share at any previous year end and the price at the inception of such sub-fund(s).

The performance will be determined by multiplying the Performance Figure by the arithmetic mean of the numbers of shares in such sub-fund(s) outstanding on the different valuation days (as determined in article 8 hereof) on the accounting year.

The performance fee shall not exceed 10 per cent of the figure calculated as aforesaid and will be payable for each accounting year in the beginning of the following accounting year. No negative performance fee is calculated.

3. Custodian

BANQUE DE LUXEMBOURG, S.A. having its registered office at Luxembourg, 14, boulevard Royal, shall take on the duties and responsibilities of Custodian for the Fund.

The Custodian shall fulfil the usual responsibilities and duties regarding deposits of each, transferable securities and other assets. All cash and securities constituting the assets of all the sub-funds shall be held by the Custodian on behalf of the Fund. The Custodian may entrust the safekeeping of securities to recognised securities clearing-houses, correspondent banks or financial institutions, without any change as to the responsibility of the Custodian.

The Custodian shall, in accordance with Luxembourg law, be liable to the management company and the unitholders for any losses suffered by them as a result of its wrongful failure to perform its obligations or its wrongful improper performance thereof.

The Custodian shall carry out all operations concerning the day-to-day administration of the assets of the collective investment fund.

The Custodian must moreover:

- a. ensure that the sale, issue, repurchase, conversion and cancellation of units effected on behalf of the fund or by the management company are carried out in accordance with the law and the management regulations,
- b. ensure that the value of units is calculated in accordance with the law and the management regulations,
- c. carry out the instructions of the management company, unless they conflict with the law or the management regulations,
- d. ensure that in transactions involving the assets of the fund, the consideration is remitted to it within the usual time limits,
- e. ensure that the income of the fund is applied in accordance with the management regulations.

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

BANQUE DE LUXEMBOURG, S.A. shall also calculate the net asset value on behalf of the Management Company and keep the Fund's accounts and accomplish other administrative tasks.

The Custodian and the Management Company may terminate the former's appointment, in accordance with the terms of the contract, at any time upon six months' written notice from the one to the other, it being understood, however, that the termination of the Custodian's appointment by the Management Company is subject to the condition that a new Custodian should agree to take on the duties and responsibilities of custodian, and it being further understood that the original Custodian shall continue in the exercise of its duties for such time as may be necessary for the complete divestiture of all the assets of the Fund held by it on behalf of the latter.

In the event of termination by the Custodian the Management Company shall appoint a new Custodian who will assume the duties and responsibilities of Custodian, provided that the original Custodian shall take all steps necessary to ensure that the shareholders' interests are safeguarded, pending the appointment of a new Custodian.

Before the expiration of the written notice the Management Company shall make known the name of the new Custodian, to which the assets of the Fund will be transferred and which will take over the duties of Custodian.

The Custodian shall be remunerated in accordance with usual banking practice.

The Custodian shall receive an annual commission which shall be payable quarterly and based on the net assets at the last evaluation of the relevant quarter.

4. Investments and Investment Restrictions

The objective of CALLANDER FUND is to invest in a series of portfolios containing transferable securities of different types and belonging to specific geographic and economic sectors. All investments will be either listed on a stock exchange or traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public.

The investments of all the sub-funds will consist of transferable securities as described hereafter.

1. With the exceptions hereunder, the Fund may invest solely in
 - a. transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in an EU Member State;
 - b. transferable securities dealt in on another regulated market in an EU Member State which operates regularly and is recognised and open to the public;
 - c. transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a non-member State of the EU or dealt in on another regulated market in a non-member State of the EU which operates regularly and is recognised and open to the public. The Management Regulations provide for investment possibilities on all stock exchanges and regulated markets, operating regularly and recognised and open to the public, which are established in a country of the European, Asian, African, American or Oceanian continent, or
 - d. recently issued transferable securities, provided that:
 - the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public as defined under c.,
 - such admission is secured within a year of issue.

2. However:

- a. the Fund may invest no more than 10 % of its net assets in transferable securities other than those referred to in paragraph 1.;

b. the Fund may invest no more than 10 % of its net assets in debt instruments which shall be treated, because of their characteristics, as equivalent to transferable securities and which are, inter alia, transferable, liquid and have a value which can be accurately determined at any time or at least twice a month.

The total of the investments referred to in paragraph 2. a. and b. may not under any circumstances amount to more than 10 % of the net assets of any sub-fund.

3. The Fund may not acquire either precious metals or certificates representing them for any sub-fund.

4. The Fund may hold ancillary liquid assets.

5. The Fund is authorised to employ techniques and instruments relating to transferable securities provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management.

The Fund is also authorised to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of its net assets and liabilities.

6. The Fund may invest no more than 10 % of its net assets of any sub-fund in transferable securities issued by the same issuing body. Moreover, the total value of the transferable securities held by any sub-fund in the issuing bodies in each of which it invests more than 5 % of its net assets must not exceed 40 % of the value of the net assets of the relevant sub-fund.

7. a. The Fund may not acquire for one or several sub-funds, units of other collective investment undertakings of the open-ended type unless they are undertakings for collective investments in transferable securities within the meaning of the Council Directive of 20.XII.1985 (85/611/EEC) on the co-ordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities. Any such sub-fund may invest no more than 5% of its net assets in the units of such undertakings for collective investment.

b. Investment in the units of a collective investment fund managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding, shall be permitted only in the case of a collective investment fund which, in accordance with its management regulations, has specialised in investment in a specific geographical area or economic sector.

c. The Management Company may not charge any fees or costs on account of transactions relating to a collective investment fund's units where some of a collective investment fund's assets are invested in the units of another collective investment fund managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding.

8. a. The Management Company acting on behalf of the Fund may not acquire any shares carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of an issuing body.

b. Moreover, the Fund may not acquire more than:

- 10 % of the non-voting shares of the same issuer,
- 10 % of debt securities of the same issuer,
- 10 % of the units of the same collective investment undertaking.

The limits of the second and third sub-point of point 8.b. may be disregarded at the time of acquisition if at that time the gross amount of the debt securities or the net amount of the securities in issue cannot be calculated.

Paragraphs a. and b. are waived as regards:

- a. transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State or its local authorities;
- b. transferable securities issued or guaranteed by an OECD Member State;
- c. transferable securities issued by public international bodies of which one or more EU Member State are members;
- d. shares held by UCITS in the capital of a company incorporated in a non-member State of the EU which invests its assets mainly in the securities of issuing bodies having their registered office in that State, where under the legislation of that State, such a holding represents the only way in which the UCITS can invest in the securities of issuing bodies of that State. This derogation, however, shall apply only if in its investment policy the company from the non-member State of the EU complies with the limits laid down under 6. and 7. and items a. and b. of the present paragraph. Where the limits set in paragraphs 6. and 7. are exceeded, paragraph 9. shall apply mutatis mutandis.

9. The Fund may not comply:

a. with the limits laid down in hereabove when exercising subscription rights attaching to transferable securities which form part of their net assets;

b. with paragraph 6. for a period of six months following the date of authorisation, provided the principle of risk-spreading is observed.

If such limits are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights, it must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interest of its shareholders.

10. Neither the Management Company, nor the Custodian acting on behalf of the Fund, may borrow, except:

- a. for acquisition of foreign currency by means of back-to-back loans;
- b. for borrowings up to 10 % of the net assets provided the borrowing is on a temporary basis.

11. Without prejudice to the application of paragraphs 1. to 5., nor the Management Company nor the Custodian acting on behalf of the Fund may not grant loans or acts as a guarantor on behalf of third parties. Such restriction shall not prevent the Fund from acquiring transferable securities which are not fully paid.

The Fund may lend securities («Securities lending») within the conditions and procedures laid down by the clearing systems CEDEL and EUROCLEAR. Such lending may not be in excess of one half of the total number of the securities of each item held in the Fund and may not be made for a period exceeding thirty days.

12. Neither the Management Company nor the Custodian acting on behalf of the Fund may sell short any of the transferable securities.

13. Neither the Management Company nor the Custodian acting on behalf of the Fund may underwrite or sub-underwrite any transferable securities.

14. The Management Company or the Custodian acting on behalf of the Fund may engage in transactions ending options on transferable securities and stock index options, provided such options meet the following conditions and restrictions:

- the options have to be listed on a stock exchange or traded on a recognised market;
- with respect to stock options: put options will not be written; call options will only be written if relating to securities actually held by the relevant sub-fund and if the aggregate of the exercise prices of such written options does not exceed 25% of the value of the total securities held by each sub-fund, which value shall not comprise the purchase price of any call or put options purchase;
- with respect to stock index options: in order to hedge the Fund's portfolio securities, the Fund may purchase call options in anticipation of or in a significant market or market sector advance or purchase put options in anticipation of or in a general market or market sector decline; and
- the aggregate of the acquisition prices of all stock options and stock index options held by each sub-fund shall not exceed 15% of the net assets of each sub-fund.

5. Issue of Shares

The price of the shares shall be expressed in the currency of each sub-fund. Shares shall be issued by the Management Company subject to payment therefor to the Custodian, and certificates shall be delivered by the Custodian on behalf of the Management Company and upon its instruction, provided that payment therefor shall have been received by the Custodian so as to form part of the assets of each sub-fund. Once the shares have been issued shareholders will not be required to make further payment or to assume any further liability.

The Management Company 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, discontinue temporarily, cease permanently or limit the issue of shares at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain particular countries and territories. The Management Company may exclude certain persons or corporate bodies from the acquisition of shares, if such measure is necessary for the protection of the shareholders as a whole and the Fund.

Applications for the issue of shares will be accepted at the offices of the Custodian and the issue list shall be closed for each sub-fund at such hour as defined in the prospectus on the banking day immediately preceding the day of calculation of the net asset value.

Furthermore, the Management Company may:

- a) reject at its discretion any application for shares;
- b) redeem at any time the shares held by shareholders who are excluded from purchasing or holding shares.

6. Issue Price

The issue price of the shares of each sub-fund is the net asset value per share next determined after receipt by the Management Company of a valid application for shares, calculated in accordance with Article 8 below, and a sales charge of maximum 4% of the net asset value shall be added thereto in favour of banks or financial organisations acting in connection with the sale or placing of the shares. The Management Company will retain 1% of the sales charge.

Subscriptions for new shares must be paid in full on the fifth business day following the day of net asset valuation applicable to the issue.

7. Share Certificates

Any person or corporate body shall be eligible to participate in the Fund by subscribing one or several shares, of one or several sub-funds, subject; however, to the provisions contained in Article 5 above. The Custodian will deliver, in representation of shares, certificates in bearer or registered form. Bearer share certificates with coupons attached will be issued in denominations of 1, 10 and 100 shares. Registered share certificates will be issued for any full number of shares and the register will be maintained by the Custodian. Each certificate shall carry the signature of the Management Company and of the Custodian, both of which may be by facsimile.

If a shareholder chooses not to obtain certificates in bearer or registered form, a confirmation in writing of his shareholding shall be issued instead. A shareholder who has received such confirmation may at any time, by notifying the Management Company, require that a certificate in respect of the relevant holding be issued.

The Management Company may, in the interests of the shareholders, split or consolidate the shares.

8. Determination of Net Asset Value

The net asset value per share is expressed in the specific currency of each sub-fund and will be determined weekly or if any such day (the «valuation day») is not a business day in Luxembourg on the following business day in Luxembourg by the Custodian, as agent for the Management Company, by dividing the total net assets of each sub-fund by the total number of shares outstanding in each sub-fund.

The assets will be valued as follows:

- 1) securities listed on a recognised stock exchange will be valued at the last available sale price. If a security is listed on several exchanges, the last available sale price on the stock exchange which constitutes the main market for the said securities will be used. If there is no recent sale price, valuation will be made at the mean of the last available bid and asked prices;
- 2) securities traded on the other regulated markets will be valued at the last available price;
- 3) other assets will be valued at the last available market price.

If there is no market price available, or if the market price does not represent the fair value of the securities, they will be valued by the Management Company in accordance with such fair valuation rules as it may determine.

Any assets of each sub-fund denominated in currencies other than the currency of that sub-fund shall be converted into the currency of that sub-fund on the basis of the latest available exchange rate.

The value of cash in hand or on deposit, bills and notes payable on presentation, accounts due, prepaid expenses and dividends and interest declared and fallen due but not yet received will consist of the nominal value of such assets, except, however, in the event that it should seem improbable that such value can be realised, in which case the value will be determined by deducting a sum which the managers of the Fund consider appropriate to reflect the real value of such assets.

Appropriate allowance will be made for expenses for the account of each sub-fund, calculated on a weekly basis, and account will be taken of contingent liabilities (if any) for the account of each sub-fund at such fair valuation as the Management Company may determine.

The charges and expenses which cannot be charged directly to one single sub-fund will be distributed to all the sub-funds in proportion to the net assets of each sub-fund and are deducted first from the income of the sub-funds.

In the event that extraordinary circumstances render impracticable or inadequate the valuation as specified above, the Management Company is authorised to follow other generally accepted rules in order to achieve a fair valuation of the assets of all sub-funds.

All the liabilities, to whatever sub-fund they will be attributed, will engage the total assets of the Fund, except in the case of a special agreement with the creditors.

9. Suspension of Determination of Net Asset Value

The Management Company may, with the consent of the Custodian, temporarily for one or for several sub-funds suspend determination of net asset value, and, as a result, the issue, redemption and conversion of the shares in any of the following events:

1) when one or several stock exchanges which provide the basis for the valuation of a substantial portion of the assets of the relevant sub-fund or sub-funds are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings thereon are restricted or suspended;

2) in the case of breakdown of the means of communication normally used for the valuation of any investment of the relevant sub-fund or sub-funds or if for any reason the value of any asset of any sub-fund may not be determined as rapidly and accurately as required;

3) if, as a result of exchange restrictions or of other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of any sub-fund are rendered impracticable or if purchases and sales of assets of the relevant sub-fund or sub-funds cannot be effected at normal rates of exchange;

4) when, as a result of political, economic, military or monetary reasons or of any circumstances beyond the control, the liability and the powers of the Management Company, disposal of the assets or the relevant sub-fund or sub-funds or determination of the value of such assets are not reasonably or normally practicable.

10. Redemption

Shareholders may request at any time the redemption of their shares. Such redemption shall be effected against delivery of their share certificates. Redemption will be made at the net asset value as determined on the next valuation day following receipt of the request for redemption, calculated in accordance with the terms of Article 8 above, less a sum not exceeding 1 % of the amount thereof. The redemption price shall be paid in the currency of each sub-fund. The redemption lists shall be closed for each sub-fund at such hour as defined in the prospectus on the banking day immediately preceding the calculation of the net asset value.

The Management Company shall see to it that an appropriate level of liquidity be maintained in the assets of each sub-fund so that the proceeds of redemption can be paid under normal circumstances within 5 business days following the applicable valuation day.

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 redemption price to the relevant country.

11. Conversion from one sub-fund to another

Shareholders shall be entitled to transfer investments from one sub-fund to another at the relevant net asset values less administrative charges which shall not exceed 1 % of the value of the converted assets.

Shareholders wishing to convert in this way the whole or a part of their shares may submit a written application at any time to the Management Company in Luxembourg, specifying the number of shares they wish to convert and the sub-fund to which they are to be transferred. Shareholders must immediately forward the share certificates in question to the Management Company, accompanied by an irrevocable letter asking for the conversion of the shares and stating the address to which the payment of the balance of the conversion transaction, where appropriate, should be sent.

Transfers will be carried out on the basis of the net asset values on the first day for calculating the net asset values following receipt of the application, except in the event that calculation of the net asset value should have been suspended for one or several sub-funds. The conversion lists shall be closed on the banking day immediately preceding the calculation of the net asset value.

12. Charges on the Fund

The Management Company is entitled to a management fee payable at the end of each quarter at an annual rate not exceeding three per cent of the average weekly total net assets of all the sub-funds during the relevant quarter. The remuneration of the Investment Adviser(s) and the Board of Directors of the Management Company is borne by the Management Company.

The costs, charges and expenses which may be paid by the Fund include: all taxes which may be due on the assets and the income of the Fund; usual brokerage fees due on the transactions with respect to the securities held in the portfolio of the Fund, and any expenses incurred in connection with such transactions; legal and other expenses (e.g. marketing and promotional expenses) incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interest of the shareholders; the costs of organizing and holding the Supervisory Board Meetings - travel expenses and other disbursements of the members of the different Supervisory Boards when attending these meetings; the cost of printing certificates; the cost of preparing and/or filing of the Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including registration statements and prospectuses and explanatory memoranda 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 required 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 and bookkeeping and of weekly net asset value calculation; the cost of preparing and distributing public notices to the shareholders; auditors' fees and expenses; and all similar administrative charges; the cost of amending and supplementing the Management Regulations; cost incurred to enable the Fund to comply with legislation and official requirements and to obtain and maintain stock exchange quotations for the shares provided that any such costs are incurred substantially for the benefit of the shareholders of the Fund.

All recurring charges will be charged first against income, then against realised capital gains, then against assets. All charges in relation with the establishing of the Fund may be amortised over a period not exceeding five years.

13. Accounting Year and Audit

The accounts of all the sub-funds in the Fund, expressed in the currency of each sub-fund, will be closed each year on 31st December. These audited yearly consolidated accounts of the Fund will be expressed in US\$ and an audited yearly report will be published each year on 31st December. The net asset value of each sub-fund will be converted in US\$ at the latest available exchange rate.

The accounts of the Management Company and the assets of the Fund will be audited by independent auditors who shall be appointed by the Management Company and approved for the time being by the Custodian.

14. Dividends

The Management Company will decide each year, upon the closing of the accounts of all the sub-funds, if and to what extent dividends are payable in one or several sub-funds within the legal limits and shall pay such dividends, if declared, as soon as practically thereafter. It is expected that any dividend will be distributed in April each year.

Dividends and allocations not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the relevant sub-fund or sub-funds.

Normally no dividend will be paid and all capital gains and other income earned by the Fund will be reinvested.

15. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may, with the approval of the Custodian, amend these Management Regulations in whole or in part at any time in the interest of the shareholders (in the judgement of the Management Company and the Custodian) or in order to comply with fiscal or other statutory or official requirements affecting the Fund. Amendments will become effective five days after their publication in the Memorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

16. Publications

The net asset value, the issue and redemption prices of the shares of all the sub-funds will be on display in Luxembourg at the registered office of the Management Company on each business day.

The audited annual consolidated report and all half-yearly reports of the Fund are made available to the shareholders at the registered office of the Management Company, of the Custodian and of any Paying Agents.

No edition of the prospectus, no application form, no sales literature or other printed matter issued to prospective buyers, no advertisement, no report and no announcement (other than announcement of prices or yields) addressed to the general body of the shareholders or to the public, or to the press or other communications media, shall be issued or published without the Custodian's prior approval in writing.

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

Notices to shareholders will be published in one or more newspapers distributed in the countries in which shareholders are resident.

17. Duration of the Fund - Liquidation

The Fund is established for an indefinite period. However it may be dissolved at any time at three-month notice by mutual agreement of the Management Company and the Custodian. The notice of dissolution will be published in the Mémorial and in three newspapers with adequate circulation to be determined by the Management Company, one of which must be a Luxembourg newspaper. In such event, the Management Company will realise the assets of the Fund in the best interests of the shareholders and the Custodian upon instructions given by the Management Company will distribute the net proceeds of liquidation after deduction of all liquidation expenses, among the shareholders in proportion of their rights. Issuance, redemption and conversion of shares will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

In the event of a voluntary or compulsory liquidation of the Fund, the sums and assets payable in respect of units whose holders failed to present themselves at the time of the closure of the liquidation, shall be paid to the «Caisse des Consignations» to be held for the benefit of the persons entitled thereto.

The Management Company and the Custodian may decide at any moment to dissolve any sub-fund; such dissolution shall not generate the dissolution of the whole Fund. The notice of dissolution will be published in three newspapers with adequate circulation to be determined by the Management Company, one of which must be a Luxembourg newspaper.

18. 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.

19. Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language

Disputes arising between the shareholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law once and for all and without recourse by arbitration, provided, however, that the Management Company and the Custodian may submit themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the 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 redemptions by shareholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language for these Management Regulations, provided, however, that the Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and the Fund consider as binding the translation in languages of the countries in which the shares of the Fund are offered and sold, with respect to shares sold to investors in such countries.

20. Guarantees

CALLANDER SECURITIES Ltd, as shareholders and BANQUE DE LUXEMBOURG, S.A., as Custodian, jointly and severally guarantee due observance by the Management Company of all terms and provisions of these Management Regulations.

The Custodian guarantees the proper performance of its duties and obligations under these Management Regulations.

These Management Regulations replace the one of October 21st, 1995 and have been signed in Luxembourg on 1st April 1998.

CALLANDER MANAGERS S.A. BANQUE DE LUXEMBOURG S.A.
Signatures Signatures

Réquisition aux fins d'inscription au Mémorial et au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 1998, vol. 506, fol. 4, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(15192/007/407) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 1998.

UNION DE BANQUES SUISSES (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1660 Luxembourg, 36-38, Grand-rue.

SOCIETE DE BANQUE SUISSE (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1140 Luxembourg, 26, route d'Arlon.

MERGER PROPOSAL

Between

UNION DE BANQUES SUISSES (LUXEMBOURG) S.A., a Luxembourg bank, with its registered office at 36-38, Grand-rue, L-1660 Luxembourg (hereinafter «UBS») on the one hand;

and

SOCIETE DE BANQUE SUISSE (LUXEMBOURG) S.A., a Luxembourg bank, with its registered office at 26, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg (hereafter «SBS») on the other hand,

UBS and SBS being referred to herein collectively as the Merging Companies, have adopted a draft merger proposal as follows:

Whereas:

UBS is a Luxembourg bank established in the form of a société anonyme on August 20, 1973. The Articles of Association of UBS have been published in the Mémorial C on August 30, 1973; the Articles have been amended several times and for the last time on December 18, 1995 and the amendments have been published in the Mémorial C on February 21, 1996. UBS is registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 11.142. UBS's registered office is established at 36-38, Grand-rue, L-1660 Luxembourg.

SBS is a Luxembourg bank established in the form of a société anonyme on November 7, 1974. The Articles of Association of SBS have been published in the Mémorial C on December 9, 1974; the Articles have been amended several times and for the last time on April 22, 1993 and the amendments have been published in the Mémorial C on August 4, 1993. SBS is registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 12.476. SBS's registered office is established at 26, route d'Arlon L-1140 Luxembourg.

The boards of directors of the two companies (the «Boards») propose a merger (the «Merger») of UBS and of SBS to reflect in Luxembourg the merger of their respective parent companies.

The Boards of UBS and of SBS have elected to appoint their respective external auditors PRICE WATERHOUSE, S.à r.l., of 26-28, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg and COOPERS & LYBRAND S.C. of 16, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg as the joint independent experts to the Merger as per Article 266 of the Law of August 10, 1915, on commercial companies, as amended (the «Law»).

The Vice-President of the Luxembourg District Court presiding the commercial chamber of the Court has approved by an Order delivered on April 9, 1998 the choice of PRICE WATERHOUSE, S.à r.l., of 26-28, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg and COOPERS & LYBRAND S.C. of 16, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg as the joint independent experts to the Merger as per Article 266 of the Law.

The proposed Merger is subject to the condition that the shareholders of UBS and the shareholders of SBS approve the present Merger Proposal at separate Extraordinary General Meetings of shareholders, in conformity with the Law.

The Effective Day (as this term is hereinafter defined) of the Merger shall be the date at which the Extraordinary General Meetings of shareholders of UBS and of SBS shall have been held and shall have ratified and approved the present Merger Proposal, or such other day as decided by said meeting.

Now therefore, it is agreed that

Subject to the approval of the merger by the shareholders of UBS and of SBS deciding at separate extraordinary general meeting of shareholders:

1. On the date of effect as shall be decided at the extraordinary general meetings of shareholders of UBS and of SBS deciding on the merger (the «Effective Day») SBS shall contribute, in pursuance of Article 257 and following of the Law, all its assets and liabilities to UBS.

2. The merger is based on the respective annual accounts as at December 31, 1997 of each of the Merging Companies.

3. The assets and liabilities so contributed shall exclude any dividends as may be declared by the shareholders of any of the Merging Companies prior to the Effective Date.

4. In exchange for the contribution, UBS shall issue registered shares to the shareholders of SBS, as follows: the rate of exchange shall be 21 (twenty-one) new shares of UBS for 1 (one) share of SBS.

The rate of exchange may be adjusted by mutual consent of the Merger Companies on or before the date of the extraordinary general meetings of shareholders of SBS and of UBS mentioned under 1. above, in order to reflect any facts or events which are material for the purpose of determining the net asset value of the respective assets and liabilities, such consent to be evidenced by representation letters of the Merging Companies dated prior to the date of the said shareholders' meetings.

5. As from the Effective Day, all assets and liabilities of SBS shall be deemed transferred to UBS and accountingwise the operations of SBS shall be considered as accomplished for the account of UBS.

6. The shareholders of SBS shall automatically be registered in UBS's share register.

7. As from the Effective Day, shares of UBS attributed to SBS shareholders shall in all respects have the same rights as those of UBS issued thereafter, in particular as to their voting rights and as to their entitlement to benefits.

8. As a result of the Merger, SBS shall cease to exist and all its shares in issue shall be cancelled.

9. The Merger shall further be subject to the following additional terms and conditions:

a) UBS shall acquire the assets contributed by SBS «as is where is», i.e. in the state in which they are on the Effective Date, without any right of recourse against SBS on whatever grounds.

b) SBS guarantees to UBS the existence of all receivables comprised in the assets contributed but does not assume any liability as to the solvency of the debtors concerned.

c) UBS shall take the following real estate properties comprised in the assets contributed by SBS («servitudes»), either apparent or hidden, at its own risks:

1. Une place à bâtir, sise à Luxembourg, route d'Arlon, inscrite au cadastre de la Ville de Luxembourg, ancienne commune de Hollerich, section Ho F de Merl-Nord, numéro cadastral 86/5759, lieu-dit «route d'Arlon», place d'une contenance de 41,29 ares;

L'immeuble décrit ci-dessus fut acquis par la SOCIETE DE BANQUE SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. suivant acte de vente avec la société anonyme INTRIMMO S.A. reçu en date du 30 juin 1993 par Maître Gérard Lecuit, notaire alors de résidence à Mersch, numéro 448 du répertoire de Maître Lecuit et numéro 4.143 du répertoire du notaire instrumentant, Maître Reginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg, le 29 juillet 1993, volume 1348, numéro 77.

2. Un bail emphytéotique, portant sur la place à bâtir décrite ci-dessus sous le point 1., conclu entre la SOCIETE DE BANQUE SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. et la société anonyme SBS LEASING S.A., suivant acte de bail emphytéotique reçu en date du 25 septembre 1996 par Maître Reginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg, enregistré à Luxembourg le 1^{er} octobre 1996, volume 889B, folio 92, case 9.

3. Ein Grundstück (in Miteigentum zu fünfzig Prozent) mit den darauf errichteten Gebäulichkeiten (Büroliegenschaft gemäss Aufteilungspläne in Miteigentumsanteile aufgeteilt), gelegen zu Luxembourg, 26, route d'Arlon, eingetragen im Kataster der früheren Gemeinde Hollerich, Sektion F von Merl-Nord, Ort genannt «route d'Arlon», Katasternummern 692/2773, Acker, gross 18 Ar 25 Centiar, un 692/2774, Haus, Platz, Garage, gross 12 Ar 15 Centiar.

Vorbezeichnete Liegenschaft gehörte der SOCIETE DE BANQUE SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. zu 83 % und der Gesellschaft LA BALOISE zu 17% , aufgrund eines Verkaufsvertrages mit Dame Alice Pütz, aufgenommen durch den damals zu Luxemburg residierenden Notar Glaesener, am 21. Dezember 1977, überschrieben im ersten Hypothekenamte zu Luxemburg, am 10. Januar 1978, Band 755, Nummer 141. Gemäss Kaufvertrag aufgenommen durch den Notar Marc Elter, mit dem damaligen Amtswohnsitz zu Junglinster, am 7. Dezember 1979, Band 830, Nummer 65, verkaufte die SOCIETE DE BANQUE SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. 33 % und die LA BALOISE 17 % der hiervor bezeichneten Liegenschaft an die NORDDEUTSCHE LANDESBANK LUXEMBOURG S.A.

4. a) ein Wohnhaus mit Platz, Garten und allen sonstigen Dependenzien, gelegen zu Luxembourg-Eich, 50, rue des Sept Arpents, eingetragen im Kataster der Gemeinde Luxembourg, frühere Gemeinde Luxembourg und Sektion E von Eich, wie folgt: Nummer 498/2715, Ort genannt «Eicherbusch», Hausplatz, gross 21,00 Ar;

b) alle Rechte und Anteile, ausmachend ein ungeteiltes Viertel (1/4) in Miteigentum an nachbezeichneten Immobilien, gelegen in Luxemburg-Eich, eingetragen im Kataster der Gemeinde Luxemburg, frühere Gemeinde Luxemburg und Sektion E von Eich, wie folgt: Nummer 498/2765, Ort genannt «Eicherbusch», Brachland, gross 44,19 Ar, und Nummer 498/2767, selben Ort genannt, Weg, gross 6,97 Ar.

Der Ankäufer erwarb die vorbeschriebene Immobilie von den Ehegatten Wolfgang Lang-Böttger auf Grund eines Kaufvertrages, aufgenommen durch Notar Reginald Neuman, im Amtswohnsitz zu Luxemburg, am 18. April 1989, unter Band 846A, Folio 14, Case 3.

5. Un garage dans un immeuble en copropriété, sis à Luxembourg, 43, boulevard du Prince Henri, inscrit au cadastre comme suit: Ville de Luxembourg, section F de la Ville Haute, numéro 722/1956, lieu-dit «boulevard du Prince Henri», maison, place, contenance 5 ares 50 centiares, à savoir:

- ° en propriété privative et exclusive: le garage numéro 17 au deuxième sous-sol, faisant cinq millièmes (5/1000);
- ° en copropriété et indivision forcée: cinq millièmes (5/1000) des parties communes de l'immeuble, y compris sol et terrain;

L'immeuble décrit ci-dessus fut acquis par la SOCIETE DE BANQUE SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. suivant acte de vente avec Monsieur Jean Reiles reçu en date du 1^{er} décembre 1989 par Maître Emile Schlessler, notaire résidant à Luxembourg, enregistré à Luxembourg le 5 décembre 1989, volume 849B, folio 31, case 12.

d) UBS shall from the Effective Date on pay all taxes, contributions, duties, levies, insurance and other premium, annuities and royalties, whether ordinary or extraordinary, which are due or may become due with respect to the property of the assets contributed.

e) UBS shall carry out all agreements and obligations of whatever kind of SBS such as these agreements and obligations exist on the Effective Date.

f) UBS shall in particular carry out all agreements existing with the personnel, customers, suppliers and creditors of SBS and it shall be subrogated to all rights and duties resulting therefrom, at its own risks.

g) The rights and claims comprised in the assets of SBS shall be transferred and assigned to UBS with all securities, either in rem or personal attached thereto. UBS shall thus be subrogated, without any novation, to all rights, whether in rem or personal, of SBS with respect to all assets and against all debtors without any exception.

This subrogation shall apply more in particular to all mortgages, attachments, pledges and similar rights, in such a way that shall be authorised and entitled to proceed to any notifications, entries, filings, renewals or waivers of mortgages, attachments and similar rights, including postpositions and subrogations.

h) UBS shall assume all liabilities of any kind of SBS and it shall in particular pay interest and principal on all debts and liabilities of any kind assumed by SBS. UBS shall discharge SBS from any actions and claims in relation to obligations and duties thus assumed by UBS.

i) UBS hereby formally waives any rights of preference, mortgage and rescission («droits de privilège, d'hypothèque et action résolutoire») which it may have against SBS as a result of UBS assuming debts, charges and obligations of SBS and it explicitly dispenses the keepers of mortgages («conservateurs des hypothèques») from ex officio making such an entry upon registration («transcription») of this deed.

10. From an accounting point of view, the Merger shall be deemed to be effective from January 1, 1998.

11. UBS shall itself carry out all formalities, including such announcements as are prescribed by law, which are necessary or useful to carry into effect the Merger and the transfer and assignment of the assets and liabilities by SBS.

Insofar as required by law or deemed necessary or useful, appropriate transfer instruments shall be executed by the Merging Companies to effect the transfer of the assets and liabilities contributed to UBS and to execute such transfer instruments and assignments.

12. All corporate documents, files and records of SBS shall be kept at the registered office of UBS for so long as the Law prescribes.

13. The Merger Proposal, the reports of the Boards and of the independent experts shall be available at the registered office of each one of the Merging Companies for inspection by their respective shareholders one month at least prior to the date of the aforesaid shareholders' meetings, together with the audited annual accounts and directors' reports for the periods ended December 31, 1995, 1996 and 1997.

Luxembourg, April 22, 1998

UNION DE BANQUES SUISSES
(LUXEMBOURG) S.A.

SOCIETE DE BANQUE SUISSE
(LUXEMBOURG) S.A.

Enregistré à Luxembourg, le 23 avril 1998, vol. 506, fol. 95, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(16446/267/156) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 avril 1998.

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

Siège social: L-1660 Luxembourg, 56, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 36.136.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 28 janvier 1998, vol. 502, fol. 47, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 28 janvier 1997.

Mme Martine Bassa-Pasche.

(05233/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

T. ROWE PRICE LIFE PLAN INCOME FUND.

MANAGEMENT REGULATIONS

1) The Fund

T. ROWE PRICE LIFE PLAN INCOME FUND (hereafter referred to as the «Fund») organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated coproprietorship of the transferable securities and other assets (hereinafter referred to as «securities») of the Fund, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «shareholders») by FLEMING (FCP) MANAGEMENT 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 ROBERT FLEMING & CO. LIMITED, Luxembourg Branch (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company. By the acquisition of Shares of the Fund, any shareholder fully accepts these management regulations which determine the contractual relationship between the shareholders, the Management Company and the Custodian.

2) The Management Company

The Fund is managed on behalf of the shareholders by the Management Company which shall have its registered office in Luxembourg.

The Management Company is invested with the broadest powers to administer and manage the Fund, subject to the restrictions set forth in Article 5) hereafter, on behalf of the shareholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the assets of the 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 5) hereafter.

The Board of Directors may appoint a general manager or managers and/or administrative agents to implement the investment policy and administer and manage the assets of the Fund.

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

The Management Company, any investment managers / advisors and sub-investment managers/advisors and the Agent Securities Company in Japan are entitled to fees payable periodically which in aggregate may not exceed an annual rate of 1.5% of the average daily net asset value of the assets of the Fund during the relevant period. The minimum amount of fees payable to the Management Company shall be 100,000.- USD per year.

3) The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. ROBERT FLEMING & CO. LIMITED, Luxembourg Branch, a corporation organised under the laws of England acting through its Luxembourg branch, has been appointed Custodian.

The Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian at any time upon three months 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 two 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.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with the law of 30 March 1988 on collective investment undertakings.

All cash and securities constituting the assets of the Fund shall be held by the Custodian on behalf of the shareholders of the Fund. The Custodian may entrust banks and financial institutions with the custody of such assets. The Custodian may hold assets in fungible or non-fungible accounts with such clearing houses as it may determine. It will have the normal duties of a bank with respect to the Fund's deposits of cash and securities. 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.

The Custodian is entitled to a fee based on the net assets of the Fund as determined from time to time by agreement between the Management Company and the Custodian.

4) Investment policy

The objective is to provide high income and some capital appreciation.

The Fund's strong focus on investment-grade securities gives the manager(s) of the Fund (the «Manager») considerable flexibility in seeking high yields. When the yield difference is small between the various quality levels (from AAA through BBB), the Manager may concentrate investments in the higher-rated issues; but when the difference is large, the Manager may move down the credit scale to take advantage of higher yields. In addition, the Fund's ability to invest up to 30 % of its net assets in noninvestment-grade bonds provides further opportunities to increase yield.

At least 70% of the Fund's securities must be rated within the four highest credit categories (AAA, AA, A, BBB) by at least one established public rating agency (or, if unrated, must have a T. ROWE PRICE equivalent rating).

Investment-grade securities include a range from the highest rated to medium quality. Securities in the BBB category may be more susceptible to adverse economic conditions or changing circumstances, and securities at the lower end of the BBB category may have certain speculative characteristics. Securities in the Fund rated BB and single-B carry greater risk of default and, therefore, offer higher yields to compensate investors for assuming higher risk.

Performance (total return) is determined by the change in the Fund's share price and by the income level over a given period. Both components are affected by changes in interest rates.

The Fund's share price will generally move in the opposite direction of interest rates. For example, as interest rates rise, share price will likely decline. Rising rates provide the opportunity for the Fund's income to increase, but it is unlikely that the higher income by itself will entirely offset the fall in price.

The maturity and type of securities in the Fund's portfolio determine just how much the share price rises or falls when rates change. Generally, when rates fall, long-term securities rise more in price than short-term securities, and vice versa. Mortgage-backed securities usually follow this pattern but, because of prepayments, would not be expected to rise as much in price as Treasury or corporate bonds.

The Fund will invest at least 70% of its net assets in investment-grade corporate debt securities. Most of the Fund's bond holdings will have long-term maturities, and the Fund's dollar-weighted average maturity is expected to exceed 10 years.

In an effort to enhance income and achieve some capital appreciation, the Fund may invest in a variety of securities. These include the following: high-yield securities («junk bonds»), limited to a maximum of 30% of the Fund's net assets; convertible debt and preferred stock, together limited to no more than 25% of net assets; non-U.S. securities, limited to 25% of net assets; U.S. Treasury and agency securities; and mortgage- and asset-backed securities. For temporary defensive purposes, the Fund may invest in U.S. government securities without limit.

The Fund will limit its purchase of high-yield securities to the two highest credit categories below investment grade (BB and single-B), and no more than 10% of the net assets will be invested in single B-rated securities.

Consistent with the Fund's objective, the Manager will actively seek to reduce risk and increase total return. Risk management tools include:

- Diversification of assets to reduce the impact of a single holding on the Fund's net asset value.
- Through credit research by analysts.
- Adjustment of fund duration to try to reduce the negative impact of rising interest rates or take advantage of the benefits of falling rates. (Duration is a more accurate measure than maturity of a fund's sensitivity to interest rate changes.)

The Fund's emphasis on investment-grade corporate bonds is designed to offer higher income than is available from U.S. Treasury securities, without taking substantial credit risk. The addition of high-yield bonds and convertible and non-U.S. securities provides the opportunity for capital appreciation and higher income while potentially moderating the Fund's principal loss when interest rates rise.

The term derivative is used to describe financial instruments whose value is derived from an underlying security (e.g., a stock or bond) or a market benchmark (e.g., an interest rate index). Many types of investments representing a wide range of potential risks and rewards fall under the «derivatives» umbrella from conventional instruments, such as callable bonds, futures, and options to more exotic investments, such as stripped mortgage securities and structured notes. While the term «derivative» only recently became widely known among the investing public, derivatives have in fact been employed by investment managers for many years.

The Fund will invest in derivatives only within the limits set forth in the investment restrictions and if the expected risks and rewards are consistent with its objective, policies, and overall risk profile as described herein. The Fund limits its use of derivatives to situations in which they may enable the Fund to accomplish the following: increase yield; hedge against a decline in principal value; invest in eligible asset classes with greater efficiency and lower cost than is possible through direct investment; or adjust Fund duration.

The Fund will not invest in any high-risk, highly leveraged derivative instrument that is expected to cause the price volatility of the portfolio to be meaningfully different from that of a long-term investment-grade bond.

The Fund may hold liquid assets and cash on an ancillary basis.

Types of Portfolio Securities

In seeking to meet its investment objective, the Fund may invest in any type of security or instrument (including certain potentially high-risk derivatives described in this section) whose investment characteristics are consistent with the Fund's investment program. The following pages describe the principal types of portfolio securities and investment management practices of the Fund.

- Fundamental policy

The Fund will not purchase a security if, as a result, with respect to 75% of its net assets, more than 5% of its net assets would be invested in securities of a single issuer. The Fund may not acquire more than 10% of the outstanding voting securities of a single issuer. These limitations do not apply to the Fund's purchase of securities issued or guaranteed by the U.S. government, its agencies, or instrumentalities.

- Operating policy

Alongside to its investments in bonds, the Fund may invest up to 25% of its net assets in preferred stocks and convertible securities convertible into or which carry warrants for common stocks or other equity securities.

** Bonds*

A bond is an interest-bearing security issued by companies or governmental units. The issuer has a contractual obligation to pay interest at a stated rate on specific dates and to repay principal (the bond's face value) on a specified

date. An issuer may have the right to redeem or «call» a bond before maturity, and the investor may have to reinvest the proceeds at lower market rates.

A bond's annual interest income, set by its coupon rate, is usually fixed for the life of the bond. Its yield (income as a percent of current price) will fluctuate to reflect changes in interest rate levels. A bond's price usually rises when interest rates fall, and vice versa, so its yield stays current.

Bonds may be unsecured (backed by the issuer's general creditworthiness only) or secured (also backed by specified collateral).

Certain bonds have interest rates that are adjusted periodically. These interest rate adjustments tend to minimize fluctuations in the bonds' principal values. The maturity of those securities may be shortened under certain specified conditions.

Bonds may be designated as senior or subordinated obligations. Senior obligations generally have the first claim on a corporation's earnings and assets and, in the event of liquidation, are paid before subordinated debt.

* Preferred Stocks

Stocks represent shares of ownership in a company. Generally, preferred stock has a specified dividend and ranks after bonds and before common stocks in its claim on income for dividend payments and on assets should the company be liquidated. While most preferred stocks pay a dividend, the Fund may purchase preferred stock where the issuer has omitted, or is in danger of omitting, payment of its dividend. Such investments would be made primarily for their capital appreciation potential.

* Convertible Securities

The Fund may invest in debt or preferred equity securities convertible into, or exchangeable for, equity securities. Traditionally, convertible securities have paid dividends or interest at rates higher than common stocks but lower than nonconvertible securities. They generally participate in the appreciation or depreciation of the underlying stock into which they are convertible, but to a lesser degree. In recent years, convertibles have been developed which combine higher or lower current income with options and other features.

- Operating policy

The Fund may invest without limitation in U.S. dollar-denominated debt securities issued by foreign issuers, foreign branches of U.S. banks, and U.S. branches of non-U.S. banks. The Fund may also invest up to 25% of its net assets in non-U.S. dollar-denominated fixed income securities principally traded in financial markets outside the United States.

* Non-U.S. Securities

The Fund may invest in non-U.S. securities. These include nondollar-denominated securities traded outside of the U.S. and dollar-denominated securities of foreign issuers traded in the U.S. (such as ADRs).

- Operating policy

The Fund may invest up to 10% of its net assets in mortgage securities.

* Asset-Backed Securities

An underlying pool of assets, such as credit card or automobile trade receivables or corporate loans or bonds, backs these bonds and provides the interest and principal payments to investors. On occasion, the pool of assets may also include a swap obligation, which is used to change the cash-flows on the underlying assets.

* Mortgage-Backed Securities

The Fund may invest in a variety of mortgage-backed securities. Mortgage lenders pool individual home mortgages with similar characteristics to back a certificate or bond, which is sold to investors such as the Fund. Interest and principal payments generated by the underlying mortgages are passed through to the investors. The «big three» issuers are the Government National Mortgage Association (GNMA), the Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac). GNMA certificates are backed by the full faith and credit of the U.S. government, while others, such as Fannie Mae and Freddie Mac certificates, are only supported by the ability to borrow from the U.S. Treasury or supported only by the credit of the agency. Private mortgage bankers and other institutions also issue mortgage-backed securities.

Additional mortgage-backed securities in which the Fund may invest include:

- Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)

CMOs are debt securities that are fully collateralized by a portfolio of mortgages or mortgage-backed securities. All interest and principal payments from the underlying mortgages are passed through to the CMOs in such a way as to create, in most cases, more definite maturities than is the case with the underlying mortgages. CMOs may pay fixed or variable rates of interest, and certain CMOs have priority over others with respect to the receipt of prepayments.

- Stripped Mortgage Securities

Stripped mortgage securities (a type of potentially high-risk derivative) are created by separating the interest and principal payments generated by a pool of mortgage-backed securities or a CMO to create additional classes of securities. Generally, one class receives only interest payments (IOs), and another receives principal payments (POs). Unlike other mortgage-backed securities and POs, the value of IOs tends to move in the same direction as interest rates. The Fund could use IOs as a hedge against falling prepayment rates (interest rates are rising) and/or a bear market environment. POs can be used as a hedge against rising prepayment rates (interest rates are falling) and/or a bull market environment. IOs and POs are acutely sensitive to interest rate changes and to the rate of principal prepayments.

- Operating policy

The Fund may invest up to 10% of its net assets in hybrid instruments.

* Hybrid Instruments

These instruments (a type of potentially high-risk derivative) can combine the characteristics of securities, futures, and options. For example, the principal amount or interest rate of a hybrid could be tied (positively or negatively) to the

price of some commodity, currency, or securities index or another interest rate (each a «benchmark»). Hybrids can be used as an efficient means of pursuing a variety of investment goals, including currency hedging, duration management, and increased total return. Hybrids may not bear interest or pay dividends.

- Operating policy

The Fund will not invest more than 15% of its net assets in illiquid securities.

* Deferrable Subordinated Securities

Recently, securities have been issued which have long maturities and are deeply subordinated in the issuer's capital structure. They generally have 30-year maturities and permit the issuer to defer distributions for up to five years. These characteristics give the issuer more financial flexibility than is typically the case with traditional bonds. As a result, the securities may be viewed as possessing certain «equity-like» features by rating agencies and bank regulators. However, the securities are treated as debt securities by market participants, and the Fund intends to treat them as such as well. These securities may offer a mandatory put or remarketing option that creates an effective maturity date significantly shorter than the stated one. The Fund will invest in these securities to the extent their yield, credit and maturity characteristics are consistent with the Fund's investment objective and program.

* Private Placements

These securities are sold directly to a small number of investors, usually institutions. Unlike public offerings, such securities are not registered with the SEC.

- Operating policy

The Fund may invest up to 30 % of its total net assets in below investment-grade or junk bonds.

* High-Yield / High-Risk Investing

The total return and yield of lower-quality (high-yield/high-risk) bonds, commonly referred to as «junk» bonds, can be expected to fluctuate more than the total return and yield of higher-quality bonds. Junk bonds are regarded as predominantly speculative with respect to the issuer's continuing ability to meet principal and interest payments.

* Bond Ratings and High-Yield Bonds

Larger bond issues are evaluated by rating agencies such as Moody's and Standard & Poor's on the basis of the issuer's ability to meet all required interest and principal payments. The highest ratings are assigned to issuers perceived to be the best credit risks.

T. ROWE PRICE research analysts also evaluate all portfolio holdings, including those rated by an outside agency. Other things being equal, lower-rated bonds have higher yields due to greater risk. High-yield bonds, also called «junk» bonds, are those rated below BBB.

5) Investment restrictions

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

1) The Management Company may not invest in 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 total net assets, except that the limit of 10 % shall be 35 % in respect of securities issued or guaranteed by governmental issuers, and except further that such restriction shall not apply to securities issued or guaranteed by Member States of the Organization for Economic Cooperation and Development («OECD») or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope.

2) The Management Company may not invest in securities of any single issuer if, as a result of such investment, the Fund owns more than 10 % of any class of the outstanding shares, or more than 10 % of the outstanding voting securities, or more than 30 % of the debt securities of such issuer. The Management Company may not purchase securities of any company or other body if, upon such purchase, the Fund, together with other funds which may be managed by the Management Company, would own more than 15 % of any class of the shares of such company or body.

3) The Management Company may not invest in voting shares of companies allowing it to exercise a significant influence in the management of the issuer.

4) The Management Company may invest up to 10 % of the net assets of the Fund in shares or units of other collective investment funds of the open-ended type. The acquisition of shares or units in a collective investment fund managed by the same Management Company or by any other company with which the Management Company is linked by common management or control or by substantial direct or indirect holding shall be permitted only in the case of investment in a collective investment fund which specialises in the investment in a specific geographical area or economic sector. In such event the Management Company may not charge any fee or cost on account of transactions in connection with such shares or units.

5) The Management Company may not purchase real estate.

6) The Management Company may not enter into transactions involving commodities, commodity contracts or securities representing merchandise or rights to merchandise and for the purposes hereof commodities includes precious metals and certificates representing them, except that it may purchase and sell securities that are secured by commodities and securities of companies which invest or deal in commodities and that this restriction shall not prevent the Fund from entering into financial futures and forward contracts (and options thereon) on financial instruments, stock indices and foreign currencies, to the extent permitted by applicable laws and regulations and these Management Regulations.

7) The Management Company may not purchase 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).

8) The Management Company may not borrow other than borrowings which in the aggregate do not exceed 10 % of the total net assets of the Fund, which borrowings may, however, only be made on a temporary basis.

9) The Management Company may not mortgage, pledge, hypothecate or in any manner transfer as security for indebtedness, any securities owned or held on behalf of the Fund, except as may be necessary in connection with borrowings mentioned in 8) above and provided that the purchase or sale of securities on a when-issued or delayed-delivery basis, and collateral arrangements with respect to the writing of options or the purchase or sale of forward or futures contracts are not deemed the pledge of the assets.

10) The Management Company may not invest more than 30 % of the net assets of the Fund in securities which are not traded on an official stock exchange or other regulated market, operating regularly and being recognised and open to the public, except that such restriction shall not apply to securities issued or guaranteed by Member States of the OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope provided however that the Fund will not invest more than 10 % of its net assets in shares or stock privately placed, mortgage securities or unlisted shares or stock which cannot be readily realised.

11) The Management Company may not use the assets of the Fund to underwrite or subunderwrite any securities.

12) The Management Company may employ techniques and instruments relating to transferable securities under the conditions and within the limits laid down by law, regulation or administrative practice provided that such techniques or instruments are used for the purpose of efficient portfolio management. With respect to options:

a) The Management Company may not invest in put or call options on securities unless:

i) such options are quoted on a stock exchange or dealt in on a regulated market; and

ii) the acquisition price of such options does not exceed, in terms of premiums, 15% of the total net assets of the Fund.

b) The Management Company may sell, on behalf of the Fund, call options on securities provided that:

i) such securities are already held or the Fund holds equivalent call options or other instruments capable of ensuring adequate coverage of the commitments resulting from such contracts, such as warrants, or

ii) the aggregate of the exercise prices of uncovered call options does not exceed 25 % of the Fund's net assets and the Fund must at any time be in the position to ensure the coverage of the position taken as a result of the writing of such options.

c) The Management Company may not write put options on securities unless the Fund holds sufficient liquid assets to cover the aggregate of the exercise prices of such options written.

13) The Management Company may, on behalf of the Fund, for the purpose of hedging currency risks, have commitments in outstanding forward currency contracts or currency futures or write call options and purchase put options for amounts not exceeding the aggregate value of securities and other assets held by the Fund denominated in the currency to be hedged. The Management Company may also purchase the currency concerned through a cross transaction (entered into through the same counterpart) or enter into currency swaps, should the cost thereof be more advantageous to the Fund. Contracts or currencies must either be quoted on a stock exchange or dealt in on a regulated market, except that the Management Company may enter into currency forward contracts or swap arrangements with highly-rated financial institutions specialised in this type of transactions.

14) The Management Company may not deal, on behalf of the Fund, in financial futures, except that:

a) For the purpose of hedging the risk of the fluctuation of the value of the portfolio securities the Fund may have outstanding commitments in respect of financial futures sales contracts not exceeding the corresponding risk of fluctuation of the value of the corresponding portion of the Fund's portfolio.

b) For the purpose of efficient portfolio management the Management Company, on behalf of the Fund, may enter into financial futures purchase contracts, provided that sufficient cash, short-dated debt securities or instruments (other than the liquid assets which might have to be held by the Fund pursuant to restriction 12 c) above), or securities to be disposed of at a predetermined value exist to match the underlying exposure of any such futures positions.

15) The Management Company may not deal, on behalf of the Fund, in index options except that:

a) For the purpose of hedging the risk of the fluctuation of its portfolio securities the Management Company, on behalf of the Fund, may sell call options on stock indexes or acquire put options on stock indexes. In such event the value of the underlying securities included in the relevant stock index option shall not exceed, together with outstanding commitments in financial futures contracts entered into for the same purpose, the aggregate value of the portion of the securities portfolio to be hedged; and

b) for the purpose of the efficient management of its securities portfolio the Management Company, on behalf of the Fund, may acquire call options on stock indexes, provided the value of the underlying securities included in the relevant stock index options is covered by cash, short-dated debt securities and instruments (other than the liquid assets which might have to be held by the Fund pursuant to restrictions 12 c) and 14 b)) or securities to be disposed of at predetermined prices; provided however that the aggregate acquisition cost (in terms of premiums paid) of options on securities and index options purchased by the Management Company, on behalf of the Fund, shall not exceed 15 % of the net assets of the Fund.

16) The Management Company may lend the Fund's portfolio securities to specialised banks, credit institutions and other financial institutions of high standing, or through recognised clearing institutions such as CEDEL or EUROCLEAR. The lending of securities will be made for periods not exceeding 30 days. Loans will be secured continuously by collateral consisting of cash, and/or of securities issued or guaranteed by member states of the OECD or by their local authorities which at the conclusion of the lending agreement, must be at least equal to the value of the global valuation of the securities lent. The collateral must be blocked in favour of the Fund until termination of the lending contract. Lending transactions may not be carried out on more than 50% of the aggregate market value of the securities of the portfolio, provided, however, that this limit is not applicable where the Fund has the right to terminate the lending contract at any

time and obtain restitution of the securities lent. Any transaction expenses in connection with such loans may be charged to the Fund.

The Management Company may, on behalf of the Fund, enter into the transactions referred to under 14) and 15) above only if these transactions concern contracts which are traded on a regulated market operating regularly, being recognised and open to the public. With respect to options referred to under 12), 13) and 15) above, the Management Company, on behalf of the Fund, may enter into OTC option transactions with first-class financial institutions participating in this type of transactions if such transactions are more advantageous to the Fund or if quoted options having the required features are not available.

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

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

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

Except by the acquisition of debt securities or instruments in accordance with restrictions 10), 12), 13), 14) and 15) above, the Management Company may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties.

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.

6) Issue of shares

Shares of the Fund shall be issued by the Management Company subject to payment therefor to the Custodian.

All shares of the Fund shall be of the same class.

Confirmations and certificates (if issued) shall be delivered by the Management Company provided that payment therefor shall have been received by the Custodian.

The Management Company shall comply, with respect to the issuing of Shares, with the laws and regulations of the countries where these shares are offered. The Management Company may, at any time, at its discretion, discontinue, cease definitely or limit the issue of Shares to persons or corporate bodies resident or established in certain countries or territories. The Management Company may also 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 sale of the Fund's shares will not be promoted to the public in the European Union or any part thereof.

Furthermore, the Management Company may:

(a) reject at its discretion any application for shares when the Management Company deems it necessary for the protection of the Fund; and

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

The Management Company may split or consolidate the shares.

7) Issue price

The terms of the initial offering will be determined by the Management Company.

Following the initial offering period, the issue price per share will be the net asset value per share as determined in accordance with the provisions of Article 9) hereof on the Valuation Date on which the application for purchase of shares is accepted by the Management Company, plus a sales charge of up to 3% of the net asset value in favour of banks and financial institutions acting in connection with the placing of the shares.

The Valuation Date means a day which is a bank business day in Luxembourg and in New York.

Payment of the issue price shall be made within four Valuation Dates counting from and including the day when the application is accepted. If the settlement in USD cannot be made on such four Valuation Dates, the payment can be made on the next earliest day when such settlement can be made.

The Management Company may fix from time to time minimum subscription amounts.

8) Share certificates and confirmations

Any person or corporate body shall be eligible to participate in the Fund by subscribing for Shares, subject, however, to the provisions contained in Article 6) of these Regulations. The Management Company may deliver confirmations or certificates (if issued) in registered form. Each certificate 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.

9) Determination of net asset value

The net asset value of shares in the Fund shall be expressed in USD (except that when there exists any state of monetary affairs which, in the opinion of the Board of Directors, makes the determination in USD either not reasonably practical or prejudicial to the shareholders, the net asset value may temporarily be determined in such other currency as the Board of Directors may determine) as a per share figure.

The net asset value per share is computed by the Custodian on each Valuation Date by dividing the total net assets of the Fund by the number of Shares outstanding.

The assets of the Fund shall be deemed to include:

- (a) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- (b) all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- (c) all bonds, time notes, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options, futures contracts and other investments and securities owned or contracted for the Fund;
- (d) all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Fund (provided that the Custodian may make, on behalf of the Fund, adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- (e) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Fund except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such security;
- (f) all forward currency contracts or other hedging instruments;
- (g) the preliminary expenses of the Fund insofar as the same have not been written off; and
- (h) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The liabilities of the Fund shall be deemed to include:

- (a) all loans, bills and accounts payable;
- (b) all accrued or payable administrative expenses (including management company fees, investment advisory fees, custodian fees, agent securities company fees and fees for the Registrar, Domiciliary Agent and Administrator, withholding and other taxes);
- (c) all known liabilities, whether billed or unbilled, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Management Company on behalf of the Fund where the Valuation Date falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- (d) an appropriate provision for future taxes based on the total assets and income to the Valuation Date and other reserves, as determined from time to time by the Custodian with the approval of the Board of Directors of the Management Company; and
- (e) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature except liabilities represented by Shares in the Fund. In determining the amount of such liabilities the Custodian may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

The assets of the Fund will be valued as follows:

Securities that are officially quoted on a stock exchange are valued at the last available traded price;

Securities that are not quoted on a stock exchange but dealt in on a regulated market or on another organised market are also valued at the last available traded price, provided that the Custodian Bank, at the time of valuation, considers this price to be the best possible price at which the securities can be sold;

Securities whose prices are not fair market prices, as well as all other assets, are valued at their probable realisation value, determined prudently and in good faith;

Cash is valued at its face value plus accrued interest; and

Assets which are not denominated in USD are translated into USD at the last bid rate of exchange.

In the event that extraordinary circumstances render such valuations impracticable or inadequate, the Custodian, with the consent of the Management Company is authorised, prudently and in good faith, to follow other rules in order to achieve a fair valuation of the assets of the Fund.

10) Suspension of determination of net asset value

The Management Company may temporarily suspend determination of the net asset value of shares and in consequence the issue and the repurchase of shares in any of the following events:

- when one or more stock exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Fund, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the Fund are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;
- when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the Fund is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the shareholders;
- in the case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Fund or if for any reason, the value of any asset of the Fund may not be determined as rapidly and accurately as required; and
- 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.

11) Repurchase

Shareholders may at any time request repurchase of their Shares.

Repurchase will be made at the net asset value determined on the applicable Valuation Date as determined in accordance with the terms of Article 9) above. Such repurchase request must be accompanied by the relevant share certificates (if issued).

The Management Company shall ensure that an appropriate level of liquidity is maintained in the Fund's assets, so that under normal circumstances, repurchase of the Shares of the Fund may be made promptly upon request by shareholders.

Payment of the repurchase price will be made within four Valuation Dates counting from and including the day when the request is accepted and subject to receipt of the share certificates (if issued). If the settlement in USD cannot be made on such fourth Valuation Date, the payment can be made on the next earliest day when such settlement can be made.

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.

12) Charges of the Fund

The Fund will bear the following charges:

- 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;
- the remuneration of the Management Company, any investment advisors and/or sub-investment advisors and the Agent Securities Company in Japan to the extent provided in Article 2 hereof;
- the reasonable out-of-pocket expenses of the Agent Securities Company in Japan;
- the remuneration and reasonable out-of-pocket expenses of the Custodian and other banks and financial institutions entrusted by the Custodian with custody of assets of the Fund;
- legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the shareholders; and
- 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 and explanatory memoranda 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 daily net asset value; the cost of preparing and distributing public notices to the shareholders; lawyers' and auditor's fees; and all similar administrative charges and 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 amortised over a period not exceeding three years.

13) Accounting year, Audit

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

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

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

14) Distributions

The Management Company may distribute monthly net investment income, net realised and unrealised capital gains subject to a resolution of the Board of Directors which will decide whether and to what extent dividends should be distributed.

Amounts of up to USD 5.- payable to one shareholder at one time distributions shall not be distributed and are forfeited.

No distribution may also be made as a result of which the total net assets of the Fund would fall below the equivalent in USD of 50,000,000.- Luxembourg francs.

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

15) 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 on their date of publication in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

16) Publications

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.

17) Duration of the Fund, Liquidation

The Fund is established for an undetermined period. If the total number of remaining shares of the Fund would fall below 2.5 million, the dissolution of the Fund may be decided upon agreement between the Custodian and the

Management Company. The Fund may further be dissolved at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian, 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.

Issuance and repurchase of shares will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

The Management Company will realise the assets of the Fund in the best interests of the shareholders and the Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of the liquidation, after deducting all liquidation expenses, among the shareholders in proportion of the shares held.

18) 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.

19) Applicable law, Jurisdiction and Governing language

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.

These Management Regulations originally executed on 17 February 1998, have been amended on 9 March 1998 to the present form and will come into force on 16 March 1998.

Luxembourg, 9 March 1998.	FLEMING (FCP) MANAGEMENT S.A.	ROBERT FLEMING & CO. LIMITED
	Signature	Luxembourg Branch
	Director	Signature

Enregistré à Luxembourg, le 17 avril 1998, vol. 506, fol. 26, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(15726/260/552) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 avril 1998.

VMR MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 69, route d'Esch.

H. R. Luxemburg B 62.183.

ÄNDERUNG ZUM VERWALTUNGSREGLEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft hat im Einverständnis mit der Depotbank beschlossen, folgende Änderungen vorzunehmen:

a) Der Allgemeine Teil des Verwaltungsreglements wird wie folgt abgeändert:

Artikel 18 - (1) - Der erste Satz des ersten Absatzes wird durch folgenden Wortlaut ersetzt:

«Der Netto-Inventarwert (auch «Anteilwert» genannt) sowie der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis jedes Anteils wird in der Währung des jeweiligen Teilfonds angegeben und unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft in bezug auf die Anteile des VMR FUND - SHAREHOLDER VALUE einmal pro Woche an jedem Mittwoch und in bezug auf die Anteile des VMR FUND - STRATEGIE QUADRAT zweimal im Monat an jedem 1. und 15. Wochentag in Luxemburg (hiernach «Bewertungstag» genannt) berechnet. Fällt ein Bewertungstag nicht auf einen Bankarbeitstag in Luxemburg, so wird der Netto-Inventarwert am nächstfolgenden Bankarbeitstag in Luxemburg berechnet.»

b) Der Besondere Teil des Verwaltungsreglements betreffend den Teilfonds VMR FUND - SHAREHOLDER VALUE sowie den Teilfonds VMR FUND - STRATEGIE² wird wie folgt abgeändert:

Artikel 3 «Ausgabe- und Rücknahmepreis»: der Abschnitt (3) wird durch folgenden Wortlaut ersetzt:

(3) Anteilscheine können erstmals zwischen dem 2. Januar 1998 und dem 4. Mai 1998 zu einem Preis von DEM 1.000,- erworben werden. Der Ausgabepreis ist am 5. Mai 1998 zahlbar.

Die Änderungen des Allgemeinen sowie der Besonderen Teile des Verwaltungsreglements treten am 4. Mai 1998 in Kraft.

Luxembourg, den 17. April 1998.

VMR MANAGEMENT S.A.
Die Verwaltungsgesellschaft
Unterschrift

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A.
Société Anonyme
Die Depotbank
Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 20 avril 1998, vol. 506, fol. 27, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(15927/006/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 avril 1998.

PICTET COUNTRY FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 1, boulevard Royal.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit le trente et un mars.

Par-devant Maître Edmond Schroeder, notaire de résidence à Mersch (Luxembourg).

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable PICTET COUNTRY FUND, ayant son siège social à Luxembourg, 1, boulevard Royal, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné, en date du 12 février 1993, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du 16 mars 1993. Les statuts ont été modifiés par acte du notaire soussigné daté du 18 février 1993, publié au Mémorial le 16 mars 1993.

L'assemblée est présidée par Monsieur Pierre Grandjean, juriste, demeurant à Luxembourg.

Le président désigne comme secrétaire Mademoiselle Michèle Berger, licenciée en économie, demeurant à Messancy.

L'assemblée choisit comme scrutateur Mademoiselle Claire Dodds, employée privée, demeurant à Luxembourg.

Le président déclare et prie le notaire d'acter:

I. Que la présente assemblée générale extraordinaire a été convoquée par avis contenant l'ordre du jour envoyés par lettres recommandées aux actionnaires en nom en date du 18 mars 1998.

II. Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le bureau de l'assemblée, les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés et le notaire soussigné. Ladite liste de présence restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement. Ces procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants, resteront également annexées au présent acte.

III. Qu'il apparaît de la liste de présence que des 4.884.707 actions en circulation, 4.016.993 actions sont présentes ou représentées à l'assemblée générale extraordinaire.

IV. Que l'assemblée rassemblant le quorum requis par la loi peut valablement délibérer sur l'ordre du jour suivant.

Ordre du jour:

1. Ajouter dans la deuxième phrase de l'article 4 la référence à «filiales» après le mot «succursales» et modifier le deuxième paragraphe de l'article 4 en conséquence.

2. Ajouter des pouvoirs d'investissement requis par la Partie I de la loi du 30 mars 1988 au deuxième paragraphe de l'article 16 et modifier le deuxième paragraphe de l'article 16 en conséquence.

3. Remplacer la référence à «une fois» par «deux fois» dans le premier paragraphe de l'article 22 et modifier le premier paragraphe de l'article 22 en conséquence.

4. Ajouter un point e) à l'article 22 qui a la teneur suivante:

«e) lorsque la valeur nette d'une filiale de la Société ne peut être déterminée avec précision.»

5. Ajouter le paragraphe suivant après le dernier paragraphe de l'article 26:

«Le conseil d'administration peut décider d'émettre des actions de capitalisation pour une catégorie d'actions déterminée. Aucun dividende ne sera payable sur ces actions de capitalisation.»

Première résolution

Les actionnaires décident avec 4.016.993 voix pour et 867.714 voix contre d'ajouter dans la deuxième phrase de l'article 4 la référence à «filiales» après le mot «succursales» afin qu'elle prenne la teneur suivante:

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

Deuxième résolution

Les actionnaires décident avec 4.016.993 voix pour et 867.714 voix contre de modifier le deuxième paragraphe de l'article 16 afin de prendre la teneur suivante:

«Le conseil d'administration fixera également toutes les restrictions qui seront périodiquement applicables aux investissements de la Société, comprenant sans limitation les restrictions relatives

(a) aux emprunts de la Société, et à la mise en gage de ses avoirs;

(b) au pourcentage maximum des avoirs que la Société peut investir sous n'importe quelle forme ou sorte d'actions et au pourcentage maximum de n'importe quelle forme ou sorte d'actions que la Société peut acquérir;

(c) si et dans quelle mesure la Société peut investir dans d'autres organismes de placement collectif du type ouvert. A ce sujet le conseil d'administration peut décider d'investir, dans la mesure permise par la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif, dans des actions d'une société d'investissement du type ouvert, ou dans les parts d'un fonds commun de placement du type ouvert géré par une société, auquel la Société est liée par des organes de gestion ou de contrôle commun par une participation, directe ou indirecte, importante.

Le conseil d'administration peut décider que les investissements de la Société seront faits (i) dans des valeurs mobilières admises à une bourse d'un des pays membres de l'Union Européenne, (ii) dans des valeurs mobilières cotées à une bourse reconnue dans tout autre pays de l'Europe, de l'Asie, de l'Océanie, des Continents Américains d'Amérique et de l'Afrique, (iii) dans des valeurs mobilières négociées à un autre marché organisé dans un des pays visés ci-dessus, pourvu que ce marché fonctionne régulièrement, soit reconnu et soit ouvert au public, (iv) dans des valeurs mobilières récemment émises à condition que les termes de l'émission prévoient une demande d'admission à une des bourses ou des autres marchés organisés visés ci-dessus à condition que cette cotation soit obtenue dans un délai d'un an à partir de l'émission, ainsi que (v) dans toutes autres valeurs mobilières, instruments ou autres avoirs dans la limite des restrictions telles que prévues par le conseil d'administration conformément aux lois et règlements en vigueur.

Le conseil d'administration de la Société peut décider d'investir, suivant le principe de la répartition des risques, jusqu'à 100 % des avoirs nets de la Société dans différentes émissions de valeurs mobilières émises ou garanties par un

état membre de l'Union Européenne, par ses collectivités publiques territoriales ou par des organismes internationaux à caractère public dont fait partie un ou plusieurs états membres de l'Union Européenne, ou par tout état membre de l'OCDE étant entendu que si la Société entend faire usage de cette disposition, elle doit détenir des valeurs appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs appartenant à une même émission puissent excéder 30% des avoirs de la Société.

Les investissements de la Société se feront soit directement, soit indirectement à travers des filiales à 100 % selon ce que le conseil d'administration décidera de temps en temps. Les références dans les statuts à «investissements» et «avoirs» signifieront respectivement des investissements faits ou des avoirs détenus directement ou des investissements faits ou des avoirs détenus indirectement à travers les filiales ci-avant mentionnées.»

Troisième résolution

Les actionnaires décident avec 4.016.993 voix pour et 867.714 voix contre de remplacer la référence à «une fois» par «deux fois» dans le premier paragraphe de l'article 22. Le premier paragraphe de l'article 22 prendra la teneur suivante:

«Pour les besoins de la détermination des prix d'émission, de rachat et de conversion, la valeur nette des actions de la Société sera déterminée, pour les actions de chaque catégorie d'actions, périodiquement, mais en aucun cas moins de deux fois par mois, comme le conseil d'administration le déterminera (le jour de la détermination de la valeur nette des avoirs est désigné dans les présents statuts comme «date d'évaluation»).»

Quatrième résolution

Les actionnaires décident avec 4.016.993 voix pour et 867.714 voix contre d'ajouter un point e) à l'article 22 qui a la teneur suivante:

«e) lorsque la valeur nette d'une filiale de la Société ne peut être déterminée avec précision.»

Cinquième résolution

Les actionnaires décident avec 4.016.993 voix pour et 867.714 voix contre d'ajouter le paragraphe suivant après le dernier paragraphe de l'article 26:

«Le conseil d'administration peut décider d'émettre des actions de capitalisation pour une catégorie d'actions déterminée. Aucun dividende ne sera payable sur ces actions de capitalisation.»

Dépenses

Les frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, sont évalués à la somme de

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

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

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

Signé: P. Grandjean, M. Berger, C. Dodds, E. Schroeder.

Enregistré à Mersch, le 3 avril 1998, vol. 405, fol. 25, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): W. Kerger.

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

Mersch, le 6 avril 1998.

E. Schroeder.

(14902/228/108) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 avril 1998.

PICTET COUNTRY FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 1, boulevard Royal.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 avril 1998.

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

Mersch, le 6 avril 1998.

E. Schroeder

Notaire

(14903/228/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 avril 1998.

BTM PREMIER FUND, Fonds Commun de Placement.

AMENDMENT AGREEMENT TO THE MANAGEMENT REGULATIONS

Between

1) BTM UNIT MANAGEMENT S.A., a Luxembourg société anonyme having its registered office at 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (the «Management Company»);

and

2) BANK OF TOKYO - MITSUBISHI (LUXEMBOURG) S.A., a Luxembourg bank having also its registered office at 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (the «Custodian»).

Whereas:

(A) The Management Company is the management company of BTM PREMIER FUND (the «Fund»), a Luxembourg fonds commun de placement constituted under the law of July 19, 1991;

(B) The Custodian is the custodian of the assets of the Fund;

(C) The Management Company and the Custodian intend to amend certain parts of the management regulations of the Fund (the «Management Regulations») and, further, to update the Management Regulations as these were restated on September 12, 1997 as published in the Luxembourg, Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations in Luxembourg (the «Mémorial») on October 9, 1997, and amended on December 12, 1997 published in the Mémorial on December 31, 1997.

Now therefore it is agreed as follows:

The Custodian and the Management Company hereby agree to replace:

- in the Specific Part of the Management Company relating to the BTM PREMIER FUND - SPIRIT II PORTFOLIO, at the beginning of the Sections «Redemptions of Units», the part starting with «Unitholders may, in respect of SPIRIT II PORTFOLIO, redeem their Units» and ending with «(a «Redemption Day» in respect of the SPIRIT II PORTFOLIO)» by «Unitholders may in respect of SPIRIT II PORTFOLIO, redeem their Units free of charge on the 15th day of each month or on the next following bank business day in Luxembourg if such day is not a bank business day in Luxembourg and on the last bank business day in Luxembourg of each month (a «Redemption Day» in respect of the SPIRIT II PORTFOLIO) at a price representing their Net Asset Value calculated on the Redemption Day next following receipt and acceptance of a written request by the Company, provided that the relevant request is received (with all necessary supporting documentation) not later than 2:00 p.m. Luxembourg time, five (5) bank business days in Luxembourg prior to the relevant Redemption Day», and

- to replace in the Section «Net Asset Value Determination» of the same Specific Part the part starting with «on the last day of each week, and ending with «(a «Valuation Day» in respect of SPIRIT II PORTFOLIO)» by «The Net Asset Value per Unit of the SPIRIT II PORTFOLIO, expressed in USD, will be determined by the Management Company on the last day of each week» on the 15th day of each month or the next following bank business day in Luxembourg if such day is not a bank business day in Luxembourg and on the last bank business day in Luxembourg of each month (a «Valuation Day» in respect of the SPIRIT II PORTFOLIO).» and

- they further agree to update the Management Agreement, in particular to delete «or the next following bank business day in Luxembourg if such days are not bank business days in Luxembourg» in the Section «Net Asset Determination of Units».

This Amendment Agreement to the Management Regulations was signed on April 7, 1998, by the Management Company and the Custodian. It will become effective on such date. A set of coordinated Management Regulations will be deposited at the Register of Commerce in Luxembourg.

Done in Luxembourg, on April 7, 1998.

BTM UNIT MANAGEMENT S.A.
Signature

BANK OF TOKYO - MITSUBISHI
(LUXEMBOURG) S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 15 avril 1998, vol. 506, fol. 17, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(15448/267/51) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 avril 1998.

BTM PREMIER FUND, Fonds Commun de Placement.

Règlement de Gestion coordonné déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 avril 1998.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 16 avril 1998.

Pour la société
Signature

(15449/267/7) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 avril 1998.

CREDIT LYONNAIS, Société Anonyme.

Siège social: Lyon, 18, rue de la République.

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

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

A comparu:

Monsieur Marc Collard, employé de banque, demeurant à Reuland.

Lequel comparant a remis au notaire soussigné pour être placé au rang de ses minutes à la date de ce jour et en être délivré copie, extrait ou expédition à qui il appartiendra:

une copie authentique d'une délégation de pouvoirs dûment légalisée donnée par Monsieur Marc Felissent, Responsable des Ressources Humaines Gestion des cadres de la Direction des Affaires Européennes, demeurant à Paris (2^{ème}), 19, boulevard des Italiens, agissant au nom et pour le compte du CREDIT LYONNAIS, Paris, au profit de Monsieur Pierre Oiknine, Directeur Adjoint de l'Agence de Luxembourg, demeurant à Luxembourg.

Cette délégation de pouvoir, enregistrée à Luxembourg le 5 décembre 1997, qui remplace celle au profit de Monsieur Patrice Henri, déposée au rang des minutes du notaire soussigné suivant acte de dépôt du 18 mars 1996, restera annexée au présent acte.

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

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

Signé: M. Collard, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 24 décembre 1997, vol. 889A, fol. 48, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Suit copie de l'annexe:

Le 8 septembre 1997, délégation de pouvoirs par M. Felissent à M. Oiknine (Luxembourg)

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le huit septembre, à Paris (deuxième arrondissement) 27/29, rue de Choiseul, pour Monsieur Felissent et le Clerc habilité.

Et à Paris (huitième arrondissement) 8, rue La Boétie, pour le Notaire Associé soussigné.

Maître Jean-Maurice Oudot, soussigné, Notaire Associé, membre de la Société Civile Professionnelle dénommée OUDOT ET ASSOCIES, NOTAIRES titulaire d'un Office Notarial à Paris (huitième arrondissement) rue la Boétie, numéro 8.

A reçu en la forme authentique l'acte dont la teneur suit:

Monsieur Marc Felissent, Responsable des Ressources Humaines Gestion des Cadres de la Direction Centrale des Affaires Européennes, demeurant à Paris (deuxième arrondissement), 19, boulevard des Italiens.

Agissant au nom du CREDIT LYONNAIS, Société Anonyme au capital de neuf milliards trois cent quatre vingt neuf millions neuf cent vingt cinq mille francs (9.389.925.000 Francs), dont le siège social est à Lyon (Rhône) 18, rue de la République, avec siège central à Paris (deuxième arrondissement) 19, boulevard des Italiens, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lyon sous le numéro B 954 509 741 (numéro d'ordre 54 B 974).

En vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par Monsieur Alfred Bouckaert, Responsable de la Direction Centrale des Affaires Européennes, suivant acte reçu par Maître Alain Albuchet, Notaire Associé à Paris, le 6 janvier 1995, et en vertu de la faculté de substituer conférée auxdits pouvoirs.

Ledit Monsieur Bouckaert ayant agi lui-même en vertu des pouvoirs qui lui ont été délégués avec faculté de substituer par Monsieur Peyrelevade, Président du Conseil d'Administration du CREDIT LYONNAIS suivant acte reçu par Maître Alain Albuchet, Notaire Associé à Paris, le 1^{er} juillet 1994.

Monsieur Peyrelevade, susnommé ayant lui-même agi en sadite qualité de Président du Conseil d'Administration de ladite banque, nommé à cette fonction par décret pris en Conseil des Ministres du 12 novembre 1993, reconduit dans ses fonctions par décret pris en Conseil des Ministres du 21 juin 1994.

A, par ces présentes, délégué à:

Monsieur Pierre Oiknine

Directeur Adjoint de l'Agence de Luxembourg

Tous les pouvoirs nécessaires à l'effet:

Gérer et administrer, en qualité de Directeur Adjoint de l'Agence de Luxembourg du CREDIT LYONNAIS AU LUXEMBOURG.

I - Relations avec la clientèle

- Ouvrir tous comptes de dépôts, comptes courants et tous autres comptes, donner tous reçus de sommes déposées, signer tous bons à échéance et tous récépissés de dépôts, de tous titres ou valeurs; entendre, débattre, clore, arrêter tous comptes, en fixer les reliquats, les recevoir ou les payer;

- Accepter, souscrire, endosser, négocier toutes lettres de change, tous billets, chèques, warrants et autres effets de commerce et titres de créances négociables, les acquitter, en exiger et recevoir le montant en principal, intérêts et accessoires; accepter et procéder à toutes cessions de créances;

- Faire tous emplois de fonds, consentir tous découverts en compte courant, tous prêts sur tous récépissés et warrants, effectuer le retrait des marchandises déposées et en opérer la vente;

- Consentir toutes ouvertures de crédit et avances, avec ou sans garantie notamment en vue de l'achat de fonds de commerce, la construction, l'acquisition, la réparation de biens immobiliers affectés à l'habitation ou l'acquisition de parts ou actions de sociétés ayant pour objet la construction de tels biens;

- Donner tous avals, se constituer ou fournir caution solidaire ou non envers toutes personnes ou sociétés pour quelque cause que ce soit;

- Réaliser toutes opérations de crédit-bail mobilier ou immobilier ou de location assortie ou non d'une option d'achat,

- A la garantie de ces ouvertures de crédit et avances, accepter tous engagements et toutes garanties hypothécaires ou autres, en fixer les conditions, signer tous actes authentiques ou sous seing privé, accepter toutes cessions, tous transferts, délégations et nantissements de toutes créances et valeurs quelconques, tous nantissements de fonds de commerce, tous nantissements de prix de marchés administratifs et privés, toutes cessions d'antériorité et toutes subrogations;

- Mettre à disposition tous moyens de paiement, en assurer la gestion;

- Donner en location tous compartiments de coffres-forts;

- Conclure toutes opérations de change;

- Conseiller et assister en matière de gestion financière, structure du capital, fusion et rachat d'entreprise, stratégie industrielle et pour toutes questions connexes; d'une manière générale réaliser toutes opérations d'ingénierie financière pour le compte de toute personne de droit public ou de droit privé; à cet effet passer toutes conventions, accepter tous mandats;

- Conseiller et assister en matière de gestion de patrimoine, accepter tous mandats de gestion ou de conseil; vendre tous produits financiers;

- Conclure toutes opérations fiduciaires; constituer ou participer à tout trust;

- Fournir toutes prestations de services et vendre tous produits se rapportant à l'activité du CREDIT LYONNAIS; exercer toutes activités de mandataire, de courtier ou de commissionnaire;
- Faire toute publicité sur les produits et services proposés à la clientèle du CREDIT LYONNAIS ou commercialisés par ce dernier entreprendre toutes actions de promotion commerciale;
- Aux effets ci-dessus, passer et signer toutes conventions, fixer les rémunérations.

II - Marchés financiers

- Vendre, céder et transférer toutes inscriptions de rentes sur l'Etat français ou luxembourgeois, toutes obligations de la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg, toutes rentes sur des états étrangers, toutes actions, parts ou obligations luxembourgeoises, françaises ou étrangères, effets publics luxembourgeois, français ou étrangers et généralement toutes valeurs pouvant appartenir au CREDIT LYONNAIS, requérir ou opérer le transfert desdites valeurs;
- A cet effet, signer toutes demandes de transfert ou de conversion, donner quittances et décharges de titres au porteur, opérer la remise de tous certificats nominatifs, signer tous actes, registres, certificats et bordereaux, acquitter tous impôts, commettre tous agents de change, recevoir le prix des transferts, signer les acceptations de transferts au profit du CREDIT LYONNAIS;
- Signer toutes demandes de remboursement ou de mobilisation, toucher les prix de ventes et remboursements, verser toutes sommes reçues où il appartiendra, recevoir décharge, donner quittance et décharge, signer tous registres, certificats et déclarations;
- Procéder à toutes négociations et transactions pour le compte du CREDIT LYONNAIS ou pour le compte de sa clientèle sur toutes valeurs mobilières et instruments financiers cotés ou non, devises, instruments financiers à terme et options, instruments sur devises, taux de change et taux d'intérêt, instruments du marché monétaire; céder toutes créances, notamment procéder à toutes opérations de titrisation;
- Procéder à toutes opérations sur l'or et les métaux précieux;
- S'entremettre sur les marchés interbancaires et marchés financiers;
- Procéder ou participer à l'émission, à la souscription, à la garantie et au placement de tous emprunts émis par toutes personnes morales de droit public ou de droit privé; procéder ou participer à l'introduction sur le marché de tous titres et valeurs;
- Assurer le service financier de toutes opérations pour le compte du CREDIT LYONNAIS ou de sa clientèle;
- Aux effets ci-dessus, passer toutes conventions, fixer les rémunérations, signer tous documents, actes authentiques ou sous seing privé, recevoir toutes sommes et valeurs, donner toutes quittances et décharges de titres ou sommes, choisir tous intermédiaires; retirer tous titres, pièces et valeurs en dépôt, dans tous établissements, recevoir tous intérêts, dividendes, répartitions, annuités, échus et à échoir, ainsi que tous remboursements et toutes autres sommes mises ou à mettre en paiement sur les titres et valeurs dont s'agit.

III - Relations avec les Etablissements de crédit

- Se faire ouvrir tous comptes chez tous Etablissements de banque ou de crédit;
- Faire fonctionner tous comptes ouverts au nom de l'Agence chez tous Etablissements de banque ou de crédit;
- Verser ou faire verser toutes sommes, présenter et signer tous bordereaux d'encaissement;
- Emettre et signer tous reçus, ordres de virement, mandats et chèques, souscrire tous engagements payables chez tous Etablissements de banque et de crédit;
- De toutes sommes reçues donner bonne et valable quittance et décharge, approuver tous règlements de compte;
- Signer tous mandats sur toutes Caisses;
- Signer toutes lettres de décharges en cas de perte de reçus et autres pièces, souscrire à cette occasion tous engagements de garantie vis-à-vis de tous Etablissements;
- Consentir tous engagements de garantie en contrepartie de paiement de chèques ou effets égarés;
- Adhérer à toutes chambres ou organisations de compensation.

IV - Relations avec la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg

- Demander l'ouverture de tous comptes aux succursales de la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg, compte de dépôts de fonds, compte courant simple, compte courant d'escompte;
- Faire fonctionner lesdits comptes suivant les conditions et usages de la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg;
- Faire fonctionner suivant les conditions et usages de la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg les comptes qui y sont ouverts;
- Verser ou faire verser toutes sommes au crédit de ces comptes;
- Accepter, souscrire, endosser et acquiescer toutes lettres de change, tous billets, chèques, warrants et autres effets de commerce;
- Présenter à la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg et Signer tous bordereaux d'escompte et d'encaissement, acquitter toutes factures;
- Déposer et transférer toutes valeurs en garantie d'escompte;
- Opérer tous prélèvements sur ces comptes; à cet effet émettre et signer tous chèques, mandats, reçus et ordres de virement;
- Souscrire tous engagements payables à la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg;
- Se faire délivrer tous carnets de chèques et de virements;
- Consentir tous engagements de garantie en contrepartie du paiement de chèques ou effets égarés;

- Demander l'ouverture d'un compte courant d'effets publics aux succursales de la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg; faire fonctionner ledit compte; à cet effet:
- Effectuer tous versements de bons, donner tous ordres de souscription, demander tous remboursements, effectuer tous transferts de compte à compte, toutes cessions, conférer tous nantissements au profit de la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg ou d'autres Etablissements; donner à cet effet tous ordres de virement avec ou sans mention de nantissement, signer tous nantissements et bordereaux ainsi que toutes demandes ou autorisations qui seraient la suite et la conséquence de ces opérations;
- Accepter toutes affectations en garantie; à cet effet, demander à la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg l'ouverture d'un compte spécial de bons avec mention de nantissement et éventuellement d'un compte espèces bloqué; demander ou autoriser tous remboursements et souscriptions, faire le nécessaire pour la réalisation du gage ou renoncer à tous droits sur les bons ou espèces nantis, donner tous ordres de virement;
- Se faire délivrer toutes formules de souscription et de virement; retirer toutes pièces, en donner décharge, approuver tous règlements de compte;
- Demander l'ouverture d'un compte de dépôts d'effets privés faire fonctionner ledit compte; à cet effet:
- Déposer à la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg tous effets éligibles au Marché Monétaire appartenant au Crédit Lyonnais, vendre ou céder en pension lesdits effets aux conditions habituelles de ce marché;
- Consentir tous engagements envers la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg, retirer tous effets après remboursement des pensions, en donner bonne et valable quittance et décharge;
- Signer tous bordereaux, lettres de pension et, plus généralement, tous documents nécessaires à la réalisation de ces opérations;
- Signer toutes notifications légales ou réglementaires afférentes à la prévention et à la répression des infractions en matière de chèques;
- Toucher le montant de toutes avances sur crédits délégués par la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg ou par un Comptoir; à cet effet, faire fonctionner le compte dans la limite du crédit ouvert délégué;
- Verser ou faire verser toutes sommes au crédit de ces comptes;
- Accepter, souscrire, endosser et acquitter toutes lettres de change, tous billets, chèques, warrants et autres effets de commerce;
- Présenter à la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg et signer tous bordereaux d'escompte et d'encaissement, acquitter toutes factures;
- Déposer et transférer toutes valeurs en garantie d'escompte;
- Opérer tous prélèvements sur ces comptes; à cet effet, émettre et signer tous chèques, mandats, reçus et ordres de virement;
- Souscrire tous engagements payables à la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE à Luxembourg;
- Se faire délivrer tous carnets de chèques et de virements;
- Demander l'adhésion et signer toutes conventions et avenants relatifs à la participation du constituant à toute chambre de compensation;
- Effectuer toutes opérations de compensation, soit directement, soit par l'intermédiaire de tous agents désignés à cet effet, par simple lettre missive;
- Prendre en location tous compartiments de coffres-forts, accéder auxdits compartiments, en retirer le contenu, résilier la location;

V - Relations avec les Administrations publiques

- Retirer de toutes administrations des postes, messageries, chemins de fer et autres entreprises de transport par terre, par mer, par air ou autrement, toutes lettres et tous paquets, colis et envois chargés ou non chargés à l'adresse du CREDIT LYONNAIS, toucher et recevoir tous mandats sur la poste, donner toutes décharges;
- A cet effet substituer un mandataire;
- Représenter le CREDIT LYONNAIS dans ses rapports avec toutes administrations, organismes publics et semi-publics ainsi qu'avec les compagnies de Chemin de Fer, traiter toutes opérations; se porter entrepositaire aux contributions indirectes, donner tous avals, consentir toutes cautions et autres engagements de quelque nature que ce soit, solidaire ou non, envers lesdits organismes, administrations, sociétés ou compagnies et en arrêter les conditions; notamment à l'égard de l'Administration des Douanes, consentir toutes cautions, et en particulier signer à titre de caution toutes les déclarations en Douane, y compris les acquits-à-caution et les soumissions particulières et tous les documents annexes s'y rapportant et s'y rattachant directement, les lettres d'accord et états d'admissions, soumissions cautionnées de crédits d'enlèvement, soumissions générales, actes de cautionnement globaux, les obligations cautionnées, les règlements transactionnels, les procès-verbaux et les actes de mainlevée, les procès-verbaux comportant projet de règlement transactionnel; acquitter tous droits, signer toutes traites et soumissions; faire toutes demandes en restitution et toutes réclamations de primes; faire au besoin tous délaissements et abandons de marchandises en libération, poursuivre le dégrèvement et la restitution de toutes amendes, en recevoir le montant, faire tous règlements d'avances; signer toutes déclarations, actes et engagements; en un mot faire tout ce qui sera nécessaire;
- Retirer tous récépissés et warrants;
- Satisfaire aux prescriptions fiscales, juridiques et autres qui sont ou viendront à être édictées par la législation; à cet effet souscrire toutes déclarations et remplir toutes autres formalités qui sont ou seront requises;
- Engager personnellement sans exception ni réserve le CREDIT LYONNAIS au paiement en principal et intérêts, au comptant ou par fractions différées de tous impôts, droits et contributions dus, soit par le CREDIT LYONNAIS, soit par tous tiers dont il pourrait être solidaire;

- Formuler toutes demandes de sursis de paiement, toutes réclamations tant contentieuses que gracieuses, en matière de contributions directes, de taxes assimilées et de tous autres droits, impôts ou taxes quelconques; à cet effet, représenter le CREDIT LYONNAIS devant toutes juridictions, autorités ou administrations; requérir ou recevoir toutes notifications et assignations, suivre toutes procédures; constituer tous avocats ou autres mandataires de justice; nommer, faire nommer ou récuser tous experts, assister et participer à toutes opérations d'expertise ou autres mesures d'instruction, prendre communication de tous dossiers et de tous procès-verbaux; exercer toutes voies de recours, signer tous actes et toutes pièces de procédure; élire domicile; se désister, transiger, acquiescer recevoir le remboursement de tous impôts, contributions, pénalités, amendes, frais et droits; et d'une manière générale, faire le nécessaire;
- Représenter le CREDIT LYONNAIS auprès des Communautés Européennes pour l'accomplissement des déclarations et formalités requises déposer toutes plaintes et réclamations.

VI - Contentieux

- Pour le compte du CREDIT LYONNAIS ainsi que de toute personne ou société au nom desquelles le CREDIT LYONNAIS aurait les pouvoirs d'agir:
 - Exiger et recevoir toutes les sommes dues en principal, intérêts et accessoires; payer les sommes dues; faire tous protêts, dénonciations, comptes de retour; exercer tous recours en garantie;
 - De toutes sommes reçues ou payées, donner ou retirer quittance, consentir toutes cessions, mentions et subrogations, avec ou sans garantie, se désister de tous droits tant réels que personnels, et notamment de tous droits de privilège, hypothèque et actions résolutoires, donner mainlevées de toutes inscriptions, saisies, oppositions et autres empêchements quelconques, le tout avant comme après paiement, partiellement ou définitivement, stipuler ou accepter toutes concurrences, consentir et accepter toutes cessions d'antériorité, toutes translations d'hypothèques ou tous transferts de garantie;
 - Intervenir dans toutes liquidations antiabiles, procédures d'apurement du passif ou de règlement des difficultés liées au surendettement de tout débiteur, déclarer les créances; consentir toutes remises et tous délais, accepter toutes missions; aux effets ci-dessus, conférer tous pouvoirs à telles personnes qu'il choisira;
 - En cas de difficultés quelconques et notamment à défaut de paiement, exercer toutes poursuites, contraintes et diligences nécessaires, faire tous commandements et sommations; se concilier si faire se peut;
 - En tout état de cause, traiter, transiger, compromettre même à forfait et à perte de finances;
 - Se pourvoir tant en demandant qu'en défendant devant tous arbitres, juges et tribunaux compétents, juridictions de droit commun ou d'exception, présentes et à venir, déposer toutes plaintes et plus généralement intervenir dans toute procédure pénale; constituer tous avocats ou autres mandataires de justice, plaider, opposer, appeler, obtenir tous jugements, sentences, ordonnances et arrêts, en poursuivre l'exécution par toutes les voies de droit, même par la saisie et la vente des biens meubles et immeubles, se faire céder ou attribuer ces mêmes biens; spécialement dans l'exercice des pouvoirs compris à ce paragraphe, substituer un mandataire de son choix à l'effet d'accomplir toutes formalités et démarches auprès du Tribunal de Commerce et du Tribunal d'Instance;
 - Comparaitre personnellement ou par mandataire devant toutes commissions ou juridictions, se faire assister par tous experts, signer tous procès-verbaux, faire, le cas échéant, toutes réserves;
 - Faire toutes soumissions dans les greffes pour l'exécution de tous jugements ou décisions de justice, consentir tous engagements.

VII - Gestion interne

- Conclure tous contrats de travail, en fixer les conditions, les modifier, y mettre fin, délivrer tous certificats de services, de versements et autres relatifs au personnel;
- Acquérir et vendre tous outillages, matériels et mobiliers, que toutes marchandises et fournitures;
- Obtenir des services administratifs compétents l'immatriculation des voitures automobiles de tourisme et utilitaires acquises par le CREDIT LYONNAIS;
- Passer et signer tous traités, marchés, contrats par actes authentiques ou sous seings privés; effectuer tous règlements; délivrer toutes garanties de paiement;
- Gérer et administrer, tant activement que passivement, tous immeubles dont le CREDIT LYONNAIS est ou sera propriétaire ou locataire au Luxembourg;
- Prendre à bail ou en sous-location, acquérir tous droits aux baux d'immeubles ou parties d'immeubles, maisons, appartements, bureaux, boutiques, pour le temps et aux conditions qu'il avisera;
- Consentir la location ou la sous-location, pour le temps, moyennant le loyer et sous les charges, clauses et conditions qu'il fixera, de tout ou partie des immeubles dont le CREDIT LYONNAIS est propriétaire ou principal locataire au Luxembourg et de ceux dont il le deviendrait par la suite;
- Prolonger, renouveler, résilier tous baux, locations, ou sous-locations, consentir ou obtenir renonciation à tous droits de prorogation conférés par la loi, ainsi que tous déplacements de fonds de commerce aux conditions, charges et indemnités qu'il fixera;
- Recevoir tous loyers d'avance ou échus, ainsi que toutes indemnités, prestations quelconques et autres accessoires;
- Exiger par tous les moyens de droit les réparations à la charge des locataires ou sous-locataires, ainsi que toutes obligations leur incombant;
- Formuler toutes demandes de révision des prix, conditions et durée des baux, locations ou sous-locations, répondre à toutes demandes de même nature qui seraient faites au CREDIT LYONNAIS, discuter, fixer, accepter, recevoir ou payer toutes indemnités de reprises de locaux loués, passer tous accords à cet effet; obtenir toutes décisions judiciaires ou y acquiescer;

- Poursuivre l'exécution des engagements pris, en application de tous procès-verbaux ou contrats d'acquisition, de vente, d'échange, de transfert, cession, délégation ou nantissement de baux, locations ou sous-locations ou accord par toutes voies de droit, faire tous commandement et sommations, se concilier si faire se peut;

- Payer le montant de tous mémoires d'ouvriers et d'entrepreneurs;

- Représenter le CREDIT LYONNAIS à toutes procédures d'expropriation, déposer tous dires et mémoires, accepter toutes indemnités, exercer tout recours;

- Consentir et accepter tous engagements de cours communes, de mitoyenneté et autres servitudes concernant les immeubles appartenant au CREDIT LYONNAIS ou qui lui appartiendraient par la suite; à cet effet arrêter et signer tous traités et conventions à intervenir avec les propriétaires intéressés;

- Formuler toutes demandes de construire, produire tous plans et documents, remplir toutes formalités, satisfaire à toutes obligations relatives notamment aux lois et règlements de voirie.

Signer toutes polices d'assurances, ainsi que tous avenants, annexes et documents s'y rattachant, recevoir toutes indemnités et règlements pouvant être dus en vertu desdites polices, avenants et annexes, transiger et compromettre, donner bonne et valable quittance;

Signer la correspondance relative à toutes opérations.

VIII - Dispositions finales

Aux effets ci-dessus, passer et signer tous actes, pièces, registres et procès-verbaux, élire domicile, prendre toutes mesures conservatoires, remplir toutes formalités et généralement faire tout ce qui sera utile et nécessaire.

Dont acte, établi sur douze (12) pages.

Fait et passé au lieu sus-indiqué, les jour, mois et an susdits.

Le présent acte a été établi par le Notaire Associé soussigné.

Le représentant du CREDIT LYONNAIS, a été reçu et sa signature a été recueillie par Madame Michèle Larvor, Clerc de la Société Civile Professionnelle ci-dessus dénommée, assermentée et habilitée à cet effet.

La présente copie authentique rédigée sur treize pages, réalisée par reprographie est délivrée par le Notaire associé, soussigné et certifiée par lui comme étant conforme à la minute avec laquelle elle a été exactement collationnée.

Pour copie authentique
Signature

Signé ne varietur: M. Collard, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 5 décembre 1997, vol. 500, fol. 54, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée à la société sur demande par Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, en remplacement de Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 janvier 1998.

J.-J. Wagner.

(05230/200/312) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

COMPAGNIE FINANCIERE DE L'ATLANTIQUE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 124, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 44.192.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-sept, le dix-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 COMPAGNIE FINANCIERE DE L'ATLANTIQUE S.A., ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 3 juin 1993, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 407 du 7 septembre 1993 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par notaire soussigné en date du 10 juin 1993, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 418 du 13 septembre 1993.

L'Assemblée est ouverte à onze heures trente sous la présidence de Monsieur Joël Marechal, employé privé, demeurant à Hachy (Belgique),

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

L'Assemblée choisit comme scrutateur Madame Nicole Henoumont, employée privée, demeurant à Arlon (Belgique).

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

I.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a pour

Ordre du jour:

1. Réduction du capital social à concurrence de FRF 6.000.000,- (six millions de francs français) pour le ramener de FRF 18.000.000,- (dix-huit millions de francs français) à FRF 12.000.000,- (douze millions de francs français) par remboursement de 60.000 actions N° 1 à 60.000 appartenant à ALVARAD LIMITED et réduction consécutive du nombre des actions pour le ramener de 180.000 à 120.000.

2. Modification subséquente de l'article 5 des statuts pour le mettre en concordance avec les résolutions qui précèdent.

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 les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée décide de réduire le capital social à concurrence de six millions de francs français (6.000.000,- FRF) pour le ramener de son montant actuel de dix-huit millions de francs français (18.000.000,- FRF) à douze millions de francs français (12.000.000,- FRF) par annulation de soixante mille (60.000) actions d'une valeur nominale de cent francs français (100,- FRF) chacune, portant les numéros 1 à 60.000 appartenant à ALVARAD LIMITED. Cette réduction de capital est réalisée moyennant compensation et extinction d'une dette de même montant que la société ALVARAD LIMITED a envers la Société.

Deuxième résolution

En conséquence de la résolution qui précède, le premier alinéa de l'article 5 des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital social est fixé à douze millions de francs français (12.000.000,- FRF) représenté par cent vingt mille (120.000) actions d'une valeur nominale de cent francs français (100,- FRF) chacune.»

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 à raison de la présente réduction de capital, est évalué approximativement à la somme de quarante mille francs luxembourgeois (40.000,- LUF).

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 nom, prénom usuel, état et demeure, les membres du bureau ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: J. Marechal, T. Dahm, N. Henoumont, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 24 décembre 1997, vol. 104S, fol. 76, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée à la société sur demande par Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, en remplacement de Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 janvier 1998.

J.-J. Wagner.

(05213/200/70) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

COMPAGNIE FINANCIERE DE L'ATLANTIQUE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 124, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 44.192.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 30 janvier 1998.

J.-J. Wagner.

(05214/200/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

COMPAGNIE FINANCIERE DE L'ATLANTIQUE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 124, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 44.192.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 26 janvier 1998, Vol. 502, Fol. 37, Case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 23 janvier 1998.

UNIVERSALIA (FIDUCIAIRE) S.A.

Signature

(05215/200/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

COLUMBINE INVESTMENTS (LUX.) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 52.594.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 18 juin 1997 a décidé:

1. Le transfert du siège social de la société du 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg au 16, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg avec effet immédiat.
2. La nomination de COOPERS & LYBRAND S.C., ayant son siège social à L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert, comme commissaire de la société, en remplacement de LUX-AUDIT S.A. avec effet au 1^{er} janvier 1996.
3. La nomination de
 - Monsieur Gérard Becquer, Réviseur d'entreprises, L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert
 - Monsieur Emmanuel David, Réviseur d'entreprises, L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert
 - Madame Marie-Hélène Claude, Employée privée, L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Rupperten tant qu'administrateurs de la société, en remplacement de
 - Monsieur Olivier Ferres, Employé privé
 - Monsieur John Hames, Employé privé
 - Monsieur Michel Guilluy, Employé privé.

Pour le Conseil d'Administration
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 29 janvier 1998, vol. 502, fol. 53, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(05211/581/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

COMOVA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 11C, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 28.471.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Esch-sur-Alzette, le 28 janvier 1998, vol. 308, fol. 74, cases 1-1, 1-2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Thierry Glaesener
Gérant

(05212/715/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

COMPAGNIE IMMOBILIERE DE GEDINNE.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 124, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 39.826.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 26 janvier 1998, vol. 502, fol. 37, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 21 janvier 1998.

UNIVERSALIA (FIDUCIAIRE) S.A.
Signature

(05216/643/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

**SHERIDAN S.A., Société Anonyme,
(anc. CROZAT S.A.H.).**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 25.659.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 29 janvier 1998, vol. 502, fol. 52, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 30 janvier 1998.

Pour SHERIDAN S.A.
Société Anonyme
CREGELUX
Crédit Général du Luxembourg
Société Anonyme
Signature Signature

(05234/029/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

COMPAGNIE PRIVEE COMMERCIALE INTERNATIONALE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 44.374.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 1998, vol. 502, fol. 29, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 29 janvier 1998.

COMPAGNIE PRIVEE
COMMERCIALE INTERNATIONALE S.A.

Signature Signature
Administrateur Administrateur

(05217/526/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

**CONFINCO S.A. HOLDING,
CONFECTIONERY INVESTMENT COMPANY, Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 44, rue de Wiltz.
R. C. Luxembourg B 11.588.

Les bilans aux 31 décembre 1995 et 1996, enregistrés à Luxembourg, le 23 janvier 1998, vol. 502, fol. 28, case 12, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 29 janvier 1998.

CONFINCO S.A. HOLDING
CONFECTIONERY INVESTMENT COMPANY

Signature Signature
Administrateur Administrateur

(05218/526/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

**CONFINCO S.A. HOLDING,
CONFECTIONERY INVESTMENT COMPANY, Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 44, rue de Wiltz.
R. C. Luxembourg B 11.588.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Statutaire tenue au siège social le 20 mars 1997

– Les mandats d'Administrateur de Messieurs Carlo Schlessler, Bob Faber et Aloyse Scholtes ainsi que celui du Commissaire aux Comptes, FIN-CONTROLE S.A. sont reconduits pour une nouvelle période statutaire de 6 ans soit jusqu'à l'Assemblée Générale Statutaire de l'an 2003.

Certifié sincère et conforme
CONFINCO S.A. HOLDING
CONFECTIONERY INVESTMENT COMPANY

Signature Signature
Administrateur Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 1998, vol. 502, fol. 28, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(05219/526/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

DOLENIA INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

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

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

S'est tenue une assemblée générale extraordinaire de la société anonyme DOLENIA INVEST S.A., avec siège à Luxembourg, constituée suivant acte notarié en date du 27 août 1997, publié au Mémorial C N° 674 du 2 décembre 1997.

La séance est ouverte sous la présidence de Madame Mireille Gehlen, licenciée en administration des affaires, demeurant à Dudelange.

Madame la Présidente désigne comme secrétaire: Madame Nathalie Moroni, maître en droit, demeurant à Walferdange.

L'assemblée élit comme scrutateur: Monsieur Jean-Marie Nicolay, licencié en droit UCL, demeurant à Arlon.

Madame la Présidente expose ensuite:

Qu'il résulte d'une liste de présence dressée et certifiée exacte par les membres du bureau que les cent vingt-cinq (125) actions d'une valeur nominale de dix mille (10.000,-) francs chacune, représentant l'intégralité du capital social de la société d'un million deux cent cinquante mille (1.250.000,-) francs, sont dûment représentées à la présente assemblée

qui en conséquence est régulièrement constituée et peut délibérer ainsi que décider valablement sur les points figurant à l'ordre du jour conçu comme ci-dessous.

Ladite liste de présence portant les signatures des actionnaires ou de leurs mandataires, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise en même temps aux formalités de l'enregistrement.

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

Ordre du jour:

1. Augmentation du capital social souscrit d'un montant de BEF 2.500.000,- (deux millions cinq cent mille francs belges) pour le porter de son montant actuel de BEF 1.250.000,- (un million deux cent cinquante mille francs belges) à BEF 3.750.000,- (trois millions sept cent cinquante mille francs belges) représenté par 375 (trois cent soixante-quinze) actions d'une valeur nominale de BEF 10.000,- (dix mille francs belges) chacune, par la création et l'émission de 250 (deux cent cinquante) actions nouvelles d'une valeur nominale de BEF 10.000,- (dix mille francs belges) chacune donnant les mêmes droits que les actions anciennes, à souscrire au pair et à libérer par l'apport en numéraire de BEF 2.500.000,- (deux millions cinq cent mille francs belges).

2. Renonciation par la société anonyme NESSAR FINANCE S.A. à son droit de souscription préférentiel, réservé aux anciens actionnaires, lui donnant le droit de souscrire à l'augmentation de capital susmentionnée.

3. Modification subséquente de l'article 5 § 2 des statuts.

4. Divers.

L'assemblée, après avoir approuvé l'exposé de Madame la Présidente et après s'être reconnue régulièrement constituée a abordé l'ordre du jour et après en avoir délibéré, a pris les résolutions suivantes à l'unanimité des voix:

Première résolution

L'assemblée décide d'augmenter le capital social souscrit de BEF 2.500.000,- (deux millions cinq cent mille francs belges) pour le porter de son montant actuel de BEF 1.250.000,- (un million deux cent cinquante mille francs belges) à BEF 3.750.000,- (trois millions sept cent cinquante mille francs belges) représenté par 375 (trois cent soixante-quinze) actions d'une valeur nominale de BEF 10.000,- (dix mille francs belges) chacune, par la création et l'émission de 250 (deux cent cinquante) actions nouvelles d'une valeur nominale de BEF 10.000,- (dix mille francs belges) chacune, donnant les mêmes droits que les actions anciennes, à souscrire au pair et à libérer par l'apport en numéraire de BEF 2.500.000,- (deux millions cinq cent mille francs belges).

Deuxième résolution

La société anonyme NESSAR FINANCE S.A. renonce à son droit de souscription préférentiel.

Les nouvelles actions ont été souscrites par la société INTERKEY HOLDING LIMITED, société ayant son siège social à Maritime House, Frederick Street, Nassau (Bahamas), représentée par Madame Mireille Gehlen, préqualifiée, en vertu d'une procuration, annexée au présent acte.

Troisième résolution

Suite à la résolution ci-dessus, il y a lieu de modifier l'article 5 § 2 des statuts:

«**Art. 5. § 2.** Le capital social souscrit de la société est fixé BEF 3.750.000,- (trois millions sept cent cinquante mille francs belges), représenté par 375 (trois cent soixante-quinze) actions d'une valeur nominale de BEF 10.000,- (dix mille francs belges) chacune.»

Frais

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la société pour le présent acte n'excéderont pas soixante-dix mille francs.

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

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

Signé: M. Gehlen, N. Moroni, J.-M. Nicolay, G. d'Huart.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 21 janvier 1998, vol. 838, fol. 51, case 5. – Reçu 25.000 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Pétange, le 26 janvier 1998.

G. d'Huart.

(05256/207/70) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

CUNST HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1630 Luxembourg, 58, rue Glesener.

R. C. Luxembourg B 46.705.

Le bilan au 31 décembre 1994, enregistré à Luxembourg, le 28 janvier 1998, vol. 502, fol. 46, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

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

Luxembourg, le 23 janvier 1998.

CUNST HOLDING S.A.

FIDUCIAIRE DES P.M.E.

Signature

(05236/514/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 janvier 1998.

13856

DOMAR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 17.236.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui aura lieu le 22 mai 1998 à 16.00 heures à Luxembourg, au siège social, 40, boulevard Joseph II, pour délibérer l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
5. Divers.

Les Actionnaires qui désirent assister à cette assemblée sont priés de déposer leurs parts sociales cinq jours francs avant l'assemblée au siège social de la société.

I (01622/550/19)

Le Conseil d'Administration.

CONSTANZA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 23.673.

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société Anonyme CONSTANZA sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mardi, 12 mai 1998 à 11.00 heures au siège social de la société à Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

Ordre du jour:

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

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

I (01806/000/19)

Le Conseil d'Administration.

POUDRERIE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme.

Siège social: Kockelscheuer.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le jeudi 14 mai 1998 à 15.00 heures au siège social à Kockelscheuer, Luxembourg, à l'effet de délibérer sur les points de l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1.- Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire sur l'exercice 1997.
- 2.- Approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1997.
- 3.- Affectation du résultat.
- 4.- Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire.
- 5.- Nominations statutaires.
- 6.- Divers.

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

Kockelscheuer, le 20 avril 1998.

I (01787/000/20)

Le Conseil d'Administration
Signatures

13857

S.C.E. S.A.,
SOCIETE DE CONSULTATIONS ECONOMIQUES, Société Anonyme.
Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 45.793.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le *19 mai 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;
- Renouvellement du mandat des administrateurs et du commissaire pour une période de 6 ans;
- 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 (01813/531/19)

Le Conseil d'Administration.

I.M.D.I. S.A., INTERNATIONAL MARKETING AND DISTRIBUTION INVESTMENTS S.A.,
Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 45.555.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *18 mai 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) acceptation de la démission d'un administrateur et nomination de son remplaçant;
- g) divers.

I (01704/045/19)

Le Conseil d'Administration.

EUROKLIMA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 12.142.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *15 mai 1998* à 10.00 heures au siège de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan et compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux comptes
5. Ratification de la cooptation d'un Administrateur par le Conseil d'Administration et décharge à accorder à l'Administrateur démissionnaire
6. Divers

I (01339/520/18)

Le Conseil d'Administration.

B.F.B., BOIS ET FORETS DU BRABANT S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 53.723.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le mercredi *20 mai 1998* à 11.30 heures au siège social avec pour

13858

Ordre du jour:

- Rapports 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 (01815/009/17)

Le Conseil d'Administration.

MULTIMET S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 32.678.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

des actionnaires qui se tiendra le *14 mai 1998* à 10.00 heures au siège social à Luxembourg pour délibérer de l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 1997
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes
4. Divers

I (01897/000/16)

Le Conseil d'Administration.

FCP INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 61.378.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le *jeudi 21 mai 1998* à 14.00 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 (01934/009/17)

Le Conseil d'Administration.

BSOP INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 46.903.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le *jeudi 21 mai 1998* à 15.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- Nomination statutaire
- 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 (01937/009/19)

Le Conseil d'Administration.

PEGASE S.A., Société Anonyme.

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

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le mardi 19 mai 1998 à 10.00 heures au 23, avenue de la Porte-Neuve à Luxembourg, 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 (01903/009/18)

Le Conseil d'Administration.

MINORCO, Société Anonyme.

Registered office: L-2763 Luxembourg, 9, rue Sainte Zithe.
R. C. Luxembourg B 12.139.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders will be held at the Registered office of the Corporation at 9, rue Sainte Zithe, Luxembourg City, Grand Duchy of Luxembourg, at 9h30 on Wednesday, May 13, 1998 for the following business:

Agenda:

1. To receive and adopt the financial statements comprising the consolidated financial statements of the MINORCO GROUP and the unconsolidated financial statements of MINORCO, incorporated therein, and the reports of the directors and auditors for the year to December 31, 1997 and to declare a final dividend of 42 US cents per share, which, together with the interim dividend declared in September and paid in October 1997 will result in a total dividend in respect of the year to December 31, 1997 of 64 US cents per share.
2. To transfer the amount of USD 15,272 to legal reserve as required by Luxembourg law.
3. In accordance with the provisions for retirement in the Articles of Incorporation of MINORCO, to receive the resignations of Dr. Bozano and Messrs. Lea, J.E. Oppenheimer, N.F. Oppenheimer, Slack, Smith, Ogilvie Thompson and Winter and to re-elect the aforesaid retiring directors.
4. To grant discharge to the directors, officers and statutory auditors in respect of the execution of their mandates for the year to December 31, 1997.
5. To re-appoint DELOITTE TOUCHE TOHMATSU as statutory and independent auditors.

Notice is also hereby given that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of shareholders will be held, in the presence of a notary, at the Registered Office of the Corporation immediately after the close of the Annual General Meeting on Wednesday, May 13, 1998 for the following business:

Agenda:

1. To amend the Articles of Incorporation of the Corporation by the substitution of the introductory paragraph of Article 6.1 as follows:
«Within a period expiring on the fifth anniversary of the date of publication in the Mémorial of the minutes of the Extraordinary General Meeting held on May 13, 1998, the Board shall be authorised and empowered to allot and to make offers or agreements to allot and to issue further shares in whole or in part so as to bring the total issued capital of the Corporation up to the total authorised capital of the Corporation pursuant to and within the terms of this authority as follows:»

Any shareholder may, in writing, appoint a proxy, who need not be a shareholder, to represent him at any general meeting. Any company, being a shareholder, may execute a form of proxy under the hand of a duly authorised officer or may authorise in writing such person as it thinks fit to act as its representative at the meeting subject to the production to MINORCO of such evidence of authority as the Board may require. The instrument appointing a proxy, and the written authority of a representative, together with evidence of the authority of the person by whom the proxy is signed (except in the case of a proxy signed by the shareholder) shall be deposited at the Registered office of the Corporation or a Transfer Office, two clear Business Days (in the Grand Duchy of Luxembourg or the jurisdiction where the relevant Transfer office is located) before the time for the holding of the meeting or adjourned meeting (as the case may be) at which the person named in such instrument proposes to vote. No instrument appointing a proxy shall be valid after the expiration of twelve months from the date of its execution.

The Board has established conditions under Article 25.6 of the Articles of Incorporation prescribing the manner in which holders of bearer shares may attend and vote in person or by proxy, copies of which may be obtained from the Registered Office of the Corporation, the offices of MINORCO's principal bearer share paying agent, BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg, or at the offices of either of MINORCO's sub-paying agents, CREDIT DU NORD, 6/8, boulevard Haussmann, 75009 Paris, France or COMPUTERSHARE SERVICES PLC, First Floor 5-10 Great Tower Street, London EC3R 5ER, United Kingdom.

By order of the Board of Directors
MINORCO, Société Anonyme
N. Jordan
Secretary

I (01942/000/57)

UID FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 47.134.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 20 mai 1998 à 11.00 heures, au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

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

I (01905/660/16)

Pour le Conseil d'Administration.

LUXOR INVESTMENT COMPANY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: Luxembourg, 10A, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 27.109.

Notice is hereby given that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the shareholders of LUXOR INVESTMENT COMPANY will be held at the registered office in Luxembourg, on Monday 18th May 1998 at 11.30 a.m., for the purpose of considering the following agenda:

Agenda:

1. To approve the liquidator's report and the statement of liquidation of LUXOR INVESTMENT COMPANY (in process of being liquidated).
2. To approve the payment of the creditors and the distribution of the remaining net assets to the shareholders, after payment of the debts.
3. To appoint an auditor.
4. To convene an extraordinary general meeting which will rule on the following points:
 - (i) approval of the auditor's report,
 - (ii) discharge to be granted to the liquidator, the auditor and the Board of Directors,
 - (iii) resolution concerning the final liquidation of the Company,
 - (iv) the keeping of accounts and company documents.

There is no quorum and the resolutions will be passed by a simple majority of the shares represented at the meeting.

Shareholders who are not able to attend this extraordinary general meeting of shareholders are requested to execute the enclosed proxy and send it to us prior to the date of the meeting. To be valid proxies must be received at the registered office of LUXOR INVESTMENT COMPANY 24 hours before the meeting.

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares are required to deposit their shares not less than five clear days before the date of the meeting at the Registered Office.

I (01900/755/28)

The liquidator.

LUXOR INVESTMENT COMPANY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: Luxembourg, 10A, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 27.109.

Notice is hereby given that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the shareholders of LUXOR INVESTMENT COMPANY will be held at the registered office in Luxembourg, on Monday 18th May 1998 at 11.45 a.m., for the purpose of considering the following agenda:

Agenda:

1. Approval of the auditor's report;
2. Discharge to be granted to the liquidator, the auditor and the Board of Directors.
3. Resolution concerning the final liquidation of the Company.
4. The keeping of accounts and company documents.

There is no quorum and the resolutions will be passed by a simple majority of the shares represented at the meeting. Shareholders who are not able to attend this extraordinary general meeting of shareholders are requested to execute the enclosed proxy and send it to us prior to the date of the meeting. To be valid proxies must be received at the registered office of LUXOR INVESTMENT COMPANY 24 hours before the meeting.

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares are required to deposit their shares not less than five clear days before the date of the meeting at the Registered Office.

I (01899/755/22)

The liquidator.

FINANCIERE DU BENELUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 26.813.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 22 mai 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,
- 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 (01866/009/18)

Le Conseil d'Administration.

NIFRAC FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 30.252.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 22 mai 1998 à 9.30 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 Jean-Marc Heitz, par le Conseil d'Administration du 14 avril 1998.

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 (01865/009/18)

Le Conseil d'Administration.

ABN AMRO VALURENTE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2180 Luxembourg-Kirchberg, 4, rue Jean Monnet.
R. C. Luxembourg B 56.219.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of ABN AMRO VALURENTE (SICAV) will be held on Friday May 22, 1998 at 12.00 hours at the office of the SICAV, 4, rue Jean Monnet, Luxembourg-Kirchberg for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. Opening
2. Report of the Board of Directors on the financial year 1997

3. Adoption of the Financial Statements and profit appropriation.
4. Discharge of the Board of Directors and the Manager of the SICAV for the financial year 1997
5. Appointment of Mr Jaap Everwijn as Director of the SICAV
6. Appointment of ERNST & YOUNG S.A. as Auditor of the SICAV for a period of one year.
7. Other Business
8. Closing

The annual report is available at the offices of the SICAV and its representatives

The Shareholders are advised that no quorum for the Annual General Meeting is required and that decisions will be taken by the majority of the shares present or represented at the meeting.

In order to take part at the meeting of May 22, 1998 the owners of bearer shares will have to deposit their shares before May 19, 1998 with the following bank:

ABN AMRO BANK (LUXEMBOURG) S.A., 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg-Kirchberg

I (01428/755/27)

The Board of Directors.

MIDDEN EUROPESE BELEGGINGSMATSCHAPPIJ S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 16, allée Marconi.

R. C. Luxembourg B 51.498.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à une

ASSEMBLEE GENERALE

qui aura lieu vendredi, le 15 mai 1998 à 11.00 heures à Luxembourg, 16, allée Marconi, 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 au 31 décembre 1997 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (01726/504/16)

Le Conseil d'Administration.

INTERNET S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le jeudi, 14 mai 1998 à 14.00 heures à la FIDUCIAIRE CHARLES ENSCH, 53, avenue Kennedy, L-9053 Ettelbruck, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
- 2) Présentation et approbation des bilans et des comptes de pertes et profits au 31 décembre 1996 et au 31 décembre 1997;
- 3) Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
- 4) Divers.

I (01720/561/16)

Le Conseil d'Administration.

PLEIMOUNT PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 38.163.

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

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE,

qui aura lieu le 6 mai 1998 à 12.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1997.
4. Divers.

II (01602/005/16)

Le Conseil d'Administration.

13863

VOLEFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 38.822.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

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

II (01077/526/15)

Le Conseil d'Administration.

EREMIS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 37, rue Notre-Dame.
R. C. Luxembourg B 4.664.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 10.30 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

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

II (01078/526/16)

Le Conseil d'Administration.

ABC REAL ESTATE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 54.877.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 9.30 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

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

II (01079/526/15)

Le Conseil d'Administration.

NIRAMORE INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 44.463.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GNERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Acceptation de la démission d'un administrateur et nomination de son remplaçant.
5. Divers.

II (01091/526/16)

Le Conseil d'Administration.

TRANSNEPTUNE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 55.512.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 11.30 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Acceptation de la démission d'un Administrateur et nomination de son remplaçant
5. Divers

II (01170/526/16)

Le Conseil d'Administration.

FINANCIERE DU GLACIS, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 55.415.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Acceptation de la démission de deux administrateurs et nomination de leurs remplaçants
5. Divers

II (01172/526/16)

Le Conseil d'Administration.

CHRONOS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 37, rue Notre-Dame.
R. C. Luxembourg B 25.531.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 1996 et 1997
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Divers

II (01173/526/16)

Le Conseil d'Administration.

DILOS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 28, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 25.680.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 12 mai 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 du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997 et affectation des résultats.
3. Quitus des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (01325/657/16)

RHODE ISLAND (HOLDINGS) S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 37, rue Notre-Dame.
R. C. Luxembourg B 10.843.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 mars 1997 et 1998
3. Décharge aux Administrateurs pour l'exercice de leur mandat jusqu'au 7 mai 1998 et au Commissaire pour l'exercice de son mandat relatif aux bilans clôturés aux 31 mars 1997 et 1998
4. Acceptation de la démission des administrateurs et nomination de leurs remplaçants
5. Transfert du siège social
6. Divers

II (01171/526/18)

Le Conseil d'Administration.

AJAX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 45.408.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 8 mai 1998 à 10.30 heures, au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

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

II (01261/660/14)

Pour le Conseil d'Administration.

LUXINTERCOM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 57.092.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 11 mai 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 (01479/045/18)

Le Conseil d'Administration.

ADAMAS INVESTMENT FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 40.575.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises.

2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997 et de l'affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 1997.
4. Ratification de cooptations d'Administrateurs.
5. Réélection des Administrateurs et du Réviseur d'Entreprises pour un nouveau terme d'un an.
6. Divers.

Les décisions concernant tous les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Elles seront prises à la simple majorité des actions présentes ou représentées à l'Assemblée. Chaque action donne droit à un vote. Tout actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée.

II (01494/755/20)

Le Conseil d'Administration.

VALORINVEST, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 11, rue Aldringen.
H. R. Luxemburg B 53.010.

Die Aktionäre der SICAV, VALORINVEST werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

einberufen, welche am Sitz der Gesellschaft am 7. Mai 1998 um 11.00 Uhr über folgende Tagesordnung befinden wird:

Tagesordnung:

1. Billigung des Geschäftsberichtes des Verwaltungsrates sowie des Berichtes des Wirtschaftsprüfers.
2. Genehmigung des Jahresabschlusses mit Anlagen zum 31. Dezember 1997.
3. Entlastung an die Verwaltungsratsmitglieder für das abgelaufene Geschäftsjahr.
4. Verschiedenes.

Die Beschlüsse über die Tagesordnung verlangen kein Quorum und werden mit einer einfachen Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefaßt. Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme. Jeder Aktionär kann sich bei der Versammlung vertreten lassen. Vollmachten sind am Sitz der Gesellschaft erhältlich.

II (01495/755/18)

Der Verwaltungsrat.

PHOTON INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 46.984.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 7 mai 1998 à 15.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

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

II (01497/008/17)

Le Conseil d'Administration.

BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, Société Anonyme.

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J. F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 6.481.

Nous prions Mesdames et Messieurs les actionnaires de la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social à Luxembourg, 50, avenue J. F. Kennedy, le jeudi, 7 mai 1998 à 11.00 heures pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'administration
2. Approbation des comptes annuels et des comptes consolidés de l'exercice 1997
3. Affectation des résultats
4. Décharge à donner aux administrateurs
5. Nominations statutaires
6. Divers.

En application de l'article 27 des statuts de la banque, les actionnaires désireux d'assister à l'Assemblée Générale devront effectuer le dépôt et demander le blocage de leurs actions au plus tard pour le 29 avril 1998 auprès des banques suivantes:

- au Luxembourg: au siège social et aux agences de la société,
- en Belgique: aux sièges, succursales et agences de la GENERALE DE BANQUE S.A.,
- en Suisse: au siège social de la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG (SUISSE) S.A., à Zürich,
- en Allemagne: à la succursale de la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., à Francfort.

Les procurations devront être déposées au siège social au plus tard le 29 avril 1998.

II (01496/004/27)

Le Conseil d'Administration.

TRANSMEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 43.428.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 9.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (01500/029/19)

Le Conseil d'Administration.

SOK, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 53.046.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (01501/029/19)

Le Conseil d'Administration.

SOCIETE D'INVESTISSEMENTS HYPOTENUSE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 37.966.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes relatifs aux exercices 1994, 1995, 1996 et 1997
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1994, au 31 décembre 1995, au 31 décembre 1996 et au 31 décembre 1997

3. Affectation des résultats
4. Décharge à donner aux administrateurs pour les exercices 1994, 1995, 1996 et 1997 et pour la tardivité de la tenue des Assemblées générales statutaires des années 1995, 1996 et 1997
5. Décharge à donner au Commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales
8. Divers.

II (01502/029/23)

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

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 29.294.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (01503/029/19)

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

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 30.125.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 15.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (01504/029/19)

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

Siège social: Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons-Malades.
R. C. Luxembourg B 50.484.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 8 mai 1998 à 10.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et attribution du résultat au 31 décembre 1996.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

II (01509/521/16)

Le Conseil d'Administration.

13869

FENOR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1727 Luxembourg, 14, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 35.772.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 6 mai 1998 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1997
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales
5. Divers

II (01554/506/15)

Le Conseil d'Administration.

COMPAGNIE BEST LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, place Dargent.
R. C. Luxembourg B 53.195.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 14.00 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.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 1^{er} janvier 1997 et 31 décembre 1997
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
5. Divers.

II (01555/696/17)

Le Conseil d'Administration.

E.T.O. (EUROPEAN TRADING ORGANISATION) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 54.383.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (01505/029/19)

Le Conseil d'Administration.

CATALUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 48.769.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (01506/029/19)

Le Conseil d'Administration.

ARMEL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 51.296.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (01507/029/19)

Le Conseil d'Administration.

AG 1990 FINANCE (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 36.729.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 7 mai 1998 à 14.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997;
3. Affectation du résultat;
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01537/029/19)

Le Conseil d'Administration.

**N.A.F. HOLDING S.A., NORTH ATLANTIC FINANCE HOLDING S.A.,
Société Anonyme.**

Siège social: L-2340 Luxembourg, 9, rue Michel Rodange.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le jeudi 7 mai 1998 à 14.00 heures au siège de la société avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
- 2) Présentation et approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997;
- 3) Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
- 4) Divers.

II (01557/561/15)

Le Conseil d'Administration.

13871

EDIFINVEST HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, place Dargent.
R. C. Luxembourg B 39.898.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 mai 1998 à 15.00 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 l'exercice clôturé au 31 décembre 1997.
- 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- Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
- 5- Divers

II (01556/696/17)

The Conseil d'Administration.

RG LUX-O-RENTE FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2132 Luxembourg, 16, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 47.779.

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders to be held on Thursday 28 May, 1998 at the offices of CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A., 58, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, Luxembourg, at 14.00 hours.

Agenda:

1. Opening
2. Report of the Board of Directors and Auditors' report for the financial year 1997
3. To receive and adopt the Annual Accounts for the financial year 1997
4. To determine the appropriation of the profit
5. Discharge to be granted to the Directors and the Auditors
6. Election or re-election of Directors and of an Auditor until the next Annual General Meeting
7. Any other business

Shareholders wishing to attend and vote at the Meeting should inform ROBECO BANK (LUXEMBOURG) S.A., 3, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg in writing of their intention not later than 18 May 1998.

The shareholders are advised that no quorum for the items of the agenda is required and that the decisions will be taken with a simple majority of the shares present or represented at the meeting.

The annual report 1997 may be obtained at the registered office of the Company, at the offices of CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A. and at the offices of the ROBECO GROUP and the member banks of RABOBANK NEDERLAND.

Luxembourg, 28 April 1998.

II (01573/014/25)

The Board of Directors.

ORIFLAME INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 08.835.

The shareholders are convened hereby to attend the

ORDINARY MEETING

of the company, which will be held at the headoffice, on 6 May 1998 at 11.00 a.m.

Agenda:

1. To approve the reports of the Board of Directors and Statutory Auditor.
2. To approve the balance sheet and profit and loss account.
3. To approve the dividend allocation.
4. Discharge of Directors and Statutory Auditor.
5. To elect: a) Directors:
Robert af Jochnick
Jonas af Jochnick

Svante Pahlson-Möller
Torbjorn Ek
Kevin Kenny
Sven Mattsson
Tomas Sjölin
b) Statutory Auditor, KPMG
PEAT MARWICK INTER-REVISION

6. Approval of purchase of Treasury Shares.

II (01600/005/26)

The Board of Directors.

ACTUM S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 44.926.

The shareholders are convened hereby to attend the

ORDINARY MEETING

of the company, which will be held at the headoffice, on 6 May 1998 at 9.00 a.m.

Agenda:

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

II (01601/005/16)

The Board of Directors.

FINLUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 12.869.

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

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE,

qui aura lieu le 6 mai 1998 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1997.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (01603/005/17)

Le Conseil d'Administration.

NAGA INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 46.487.

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

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE,

qui aura lieu le 6 mai 1998 à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1997, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1997.
4. Divers.

II (01604/005/16)

Le Conseil d'Administration.
