

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° 815

7 novembre 1998

SOMMAIRE

Advisors S.A., Luxembourg	page 39116	Direct Conseils S.A., Pétange	39111
Anfico Holding S.A., Luxembourg	39117	Ekabe S.A., Eschweiler	39091
Axilos S.A., Luxembourg	39113	Elliott-Automation Continental S.A., Luxembourg	39073
Bacob Luxinvest, Sicav, Luxembourg	39114	Euclid Investments S.A., Luxembourg	39118
Batley & Grebner Property Development S.A., Luxembourg	39106, 39107	Fevag S.A., Luxembourg	39116
B.B.V. Equilibrium Investment Fund, Sicav, Luxembourg	39106	Fibavco S.A., Luxembourg	39113
Bora Holding S.A., Luxembourg	39112	Jafer S.A., Luxembourg	39117
Cabinets Comptables et Fiscaux Kuhl Madeleine S.A., Luxembourg	39107	Jupiter S.A., Luxembourg	39113
Cadimex Holding S.A., Luxembourg	39120	Kent Investment Holding S.A., Luxembourg	39112
Café A, S.à r.l., Oberkorn	39107	Maplux Re S.A., Luxembourg	39089
Café d'Origine S.A., Pétange	39110	Novy S.A., Luxembourg	39117
Cerbère S.A., Luxembourg	39109	Operspec S.A.H., Luxembourg	39118
C.G.P. Holding S.A., Luxembourg	39115	Paribas-Rente, Sicav, Luxembourg	39118
Cin S.A., Luxembourg	39107	Pléiade, Sicav, Luxembourg	39113
Citicurrencies	39092	Pontet Holding S.A., Luxembourg	39115
Citinvest, Fonds Commun de Placement	39074	Prima Holdings S.A., Luxembourg	39118
Citiplus	39092	Profin Holding S.A., Luxembourg	39116
Citiportfolios, Fonds Commun de Placement	39081	Quebecor Printing S.A., Luxembourg	39094
Compagnie de Participations Financières (Luxembourg) S.A.	39112	Sogenalux Fund, Sicav, Luxembourg	39111
Compagnie d'Investissements Touristiques S.A., Luxembourg	39109	Sylva Finance S.A., Luxembourg	39115
Corbet S.A., Luxembourg	39110	Tease S.A., Luxembourg	39096
Dataplan S.A., Kleinbettingen	39110	Traxima International S.A., Luxembourg	39120
		United Industries Holding S.A., Luxembourg	39120
		Valtar Investissements S.A., Luxembourg	39099
		Velar Holding S.A., Luxembourg	39116
		Villers Management A.G., Luxembourg	39102
		Visitronics International S.A., Luxembourg	39115

ELLIOTT-AUTOMATION CONTINENTAL, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 6.322.

Le bilan au 31 mars 1997, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour ELLIOTT-AUTOMATION CONTINENTAL
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

P. Frédéric S. Wallers

(37444/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CITINVEST, Fonds Commun de Placement.

AMENDMENT TO THE MANAGEMENT REGULATIONS

Upon decision of CITINVEST S.A., acting as Management Company to Citinvest (the «Fund»), the Management Regulations have been amended so as to read as follows:

CITINVEST, Fonds Commun de Placement.
Head Office: Luxembourg.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REGULATIONS

These Management Regulations of the Mutual Investment Fund («Fonds Commun de Placement») CITINVEST and any future amendments thereto, occurring in accordance with Article 15, shall govern the legal relations between:

- (i) The Management Company CITINVEST S.A., a joint stock company with its registered office in Luxembourg at 58, boulevard Grande-Duchesse Charlotte («the Management Company»),
- (ii) the Depository Bank, CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A., a joint stock company with its registered office in Luxembourg at 58, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, («the Depository Bank») and
- (iii) the subscribers and holders of Citinvest units («the Unitholders») who shall accept these Management Regulations by the acquisition of such units.

Art. 1. The Fund.

CITINVEST («the Fund») as a mutual investment fund under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg is an unincorporated co-proprietorship of the securities and other assets of the Fund, managed for the account and in the exclusive interest of its co-owners (the «Unitholders») by CITINVEST S.A., a company incorporated as a «société anonyme» under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. In the relation between Unitholders, each portfolio (as defined hereafter) will be deemed to be a separate entity.

The Management Company may create within the Fund several separate pools of assets (each a «portfolio»). Each portfolio consists of assets which are held separately from the assets attributable to other portfolios and invested separately in accordance with the investment policy fixed for a portfolio in accordance with Article 4 of these Management Regulations.

The rights of the Unitholders of one portfolio are fully independent of the rights of the Unitholders participating in the other portfolios.

The Management Company may decide to issue, within each portfolio, two or more classes of units (the «Classes») whose assets will be commonly invested but where a specific fee structure, investment minimum, hedging policy or other distinct feature may be applied to each Class.

The assets of all portfolios shall be held by the Depository Bank and are separated from those of the Management Company. The Board of Directors may decide with the agreement of the Depository Bank to add further portfolios or Classes as well as close any one single portfolio or Class.

Art. 2. The Management Company.

The Fund shall be managed on behalf of the Unitholders by the Management Company, which has its registered office in Luxembourg.

The Management Company is vested with extensive powers, within the limitations of Article 4 below, in managing the Fund on behalf of the Unitholders; in particular it shall be entitled to buy, sell, subscribe for, exchange and receive any securities and to exercise all the rights directly or indirectly connected with the Fund's assets. The Management Company may from time to time buy from or sell to Citigroup affiliates wherein so doing would be in the best interests of the Unitholders.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund in accordance with the limitations set out in Article 4 below. The Board of Directors of the Management Company may avail itself of the services of an investment advisor and/or investment manager. The Board of Directors may also entrust the employees of the Management Company with the day-to-day execution of the investment policy and the general management of the Fund's assets. The Management Company may, in general, call on information services, consultants and other services; any fees thus incurred shall be borne exclusively by the Management Company.

The Management Company may, on behalf of the Fund, from time to time enter into temporary borrowing arrangements with, and buy from or sell securities, foreign exchange or other financial instruments from or through Citigroup affiliates provided that such transactions are realised at market conditions and wherein so doing would be in the best interests of the Unitholders.

The Management Company shall be entitled to an annual management fee of up to 1 % based on the average net asset value of each portfolio or Class.

In addition, the Management Company may charge an incentive fee up to a maximum of 20 % of the appreciation (if any) of the unit value in excess of the stated performance objective of the relevant portfolio or Class during the accounting period.

Art. 3. The Depository Bank.

The Management Company has appointed CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A., a joint stock company organized under Luxembourg law with its registered office in Luxembourg as the Depository Bank.

Either the Management Company or the Depository Bank may terminate this appointment at any time in writing upon three months' notice. The Management Company may, however, only dismiss the Depository Bank when a new Depository Bank takes over the functions and responsibilities of a Depository Bank as laid down in these Management Regulations within 2 months from the date of having given notice. After its dismissal the Depository Bank must also

guarantee to carry out its functions as long as is necessary for the transfer of the Fund's total assets to the new Depository Bank.

In the event of the Depository Bank giving notice, the Management Company shall be obliged to appoint a new Depository Bank to take over the function and responsibilities of the Depository Bank in accordance with these Management Regulations.

In this case the duties of the Depository Bank shall continue until the Fund's assets have been transferred to the new Depository Bank.

The Management Company has entrusted the custody of the Fund's and its respective portfolios' assets (the Fund's assets) to the Depository Bank. The Depository Bank shall carry out all operations concerning the day-to-day administration of the assets of the Fund. The Fund's assets, i.e. all liquid assets, securities and other assets permitted by law shall be held by the Depository Bank on behalf of the Unitholders of the respective portfolio in separate accounts and deposits.

The Depository Bank may only draw on the Fund's assets or make payments to third parties for the Fund by order of the Management Company and within the scope of these Management Regulations.

With the approval of the Management Company and under its own responsibility, the Depository Bank may entrust banks abroad with the deposit of securities of the respective portfolios, if the securities are listed or dealt on the respective foreign exchange or market or can only be delivered abroad.

The Depository Bank will carry out the instructions of the Management Company - unless they conflict with the law, the Management Regulations, the Depository Bank agreement or the current prospectus - and ensure that:

- the sale, issue, redemption, payment of the redemption price, conversion and cancellation of units effected on behalf of the Fund by the Management Company are carried out in accordance with the law and the Management Regulations;
- the net asset value of the units of each portfolio is calculated in accordance with the law and the Management Regulations;

- the income of each of the portfolios is applied in accordance with the Management Regulations;
- Fund units will be transferred to subscribers in accordance with these Management Regulations;
- all assets of each portfolio are immediately received by the respective separate blocked accounts and deposits, and that incoming payments of the issue price minus sales commission and any issue taxes are booked immediately to the respective separate blocked accounts and deposits;

- in transactions involving the assets of a portfolio, the consideration is remitted to the respective portfolio's separate blocked accounts within the usual time limits;

- listed or regularly traded securities, options and subscription rights are purchased not higher than the current market price and sold not lower than the current market price and non-listed or not regularly traded securities and currency options are purchased and sold at a price which is not in obvious misproportion to their actual market value.

The Depository Bank will:

- pay the purchase price for securities, subscription rights and other assets permitted by law which have been acquired for a portfolio out of the portfolio's separate blocked accounts;

- deliver against payment of the purchase price, securities, subscription rights and other assets permitted by law, which have been sold for the respective portfolio;

- pay for the redemption price in accordance with Article 9 upon cancellation of the respective units or in the case of holders of bearer certificates, upon cancellation of the corresponding certificates;

- make dividend payments if applicable (see Article 14 of these Management Regulations);

- pay the purchase price out of the separate blocked accounts of the Fund for call and put options and forward currency transactions which have been acquired and respectively executed for the respective portfolio.

The Depository Bank pays out of the separate blocked accounts of a portfolio only such remunerations to the Management Company as are laid down in these Management Regulations.

The Depository Bank is entitled to remunerations according to these Management Regulations (see Article 12) and can only debit the separate blocked accounts of the respective portfolio with the consent of the Management Company.

As far as permitted by law, the Depository Bank is entitled and has the duty to:

- claim in its own name, actions of Unitholders against the Management Company or a former Depository Bank;
- oppose any execution measures of third parties and to proceed if any claim is enforced vis-à-vis a portfolio for which the respective portfolio is not liable.

In the context of their respective roles, the Management Company and the Depository Bank must act independently and solely in the interest of the Unitholders.

Art. 4. Investment Objective, Policy and Restrictions.

a) Investment Objective

Citinvest offers separate portfolios designed for investors with different levels of risk tolerance. Each portfolio will have an appropriate mix of assets diversified across the major global equity and fixed interest markets, denominated in different currencies, in order to effectively manage the volatility of returns in accordance with the stated return objective.

b) Investment Policy

The Fund will only invest in transferable securities listed on official stock exchanges in the Americas, Europe and Middle East, Asia, Oceania or Africa or traded on another regulated market in one of these countries which operates regularly and is recognized and open to the public. The Fund will not invest in security markets or security issues where the level and quality of fundamental investment research together with the degree of liquidity in the market or the specific issue suggest that the portfolio would be exposed to excessive risk relative to the underlying markets.

Investment in fixed income and floating rate securities will only be made in securities issued by investment grade borrowers or guaranteed by investment grade guarantors. Investment in bonds and their maturity and currency mix will depend on the outlook for interest rates and other economic factors in various markets.

In accordance with the Investment Restrictions (see below), the Management Company is authorised:

- to employ techniques and instruments relating to transferable securities providing that these techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management;
- to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of the assets and liabilities of the Fund.

These techniques and instruments relating to transferable securities and intended to protect against exchange risks are more fully described in the Sales Prospectus.

The Management Company may borrow for each portfolio on a temporary basis and only under exceptional circumstances up to a maximum of 10 % of a portfolio's total net assets.

The above investment objective and policy does not constitute a guarantee of performance.

c) Investment Restrictions

1) The investments of the Fund must consist solely of:

- a) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a European Union («EU») Member State;
- b) transferable securities dealt on another regulated market in an EU Member State which operates regularly and is recognized and open to the public;

c) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a non EU Member State or dealt on another regulated market in a non EU Member State which operates regularly and is recognized and open to the public and which has been foreseen in the Management Regulations (see Article 4b));

d) new issues of transferable securities, provided that:

- the terms of issue include an undertaking that applications will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public and which has been foreseen in the Management Regulations (see Article 4 b));
- such admission is secured within a year of issue.

2) However:

a) each portfolio may invest up to 10 % of its net assets in transferable securities other than those referred to in paragraph 1);

b) each portfolio may invest up to 10 % of its net assets in debt instruments which are, because of their characteristics, considered to be equivalent to transferable securities and which are, inter alia, transferable, liquid and have a value which can be accurately determined at any time;

c) the Fund may not acquire either precious metals or certificates representing them;

d) the total of the investments referred to in a) and b) may not under any circumstances amount to more than 10 % of the net assets of each portfolio;

e) each portfolio may hold ancillary liquid assets;

f) each portfolio may invest no more than 10 % of its net assets in transferable securities issued by the same body, unless h), i) or k) below are adhered to;

g) the total value of the transferable securities held by each portfolio in each issuing body in which it invests more than 5 % of its net assets must not exceed 40 % of the value of its net assets;

h) the limit of 10 % foreseen in f) can be raised to a maximum of 35 % if the transferable securities are issued or guaranteed by an EU Member State, by its local authorities, by a government in the Americas, Europe and Middle East, Asia, Oceania or Africa or by public international bodies of which one or more EU Member States are members;

i) the limit of 10 % laid down in f) may be of a maximum of 25 % for certain debt securities if they are issued by a credit institution whose registered office is situated in an EU Member State and which is subject, by virtue of law, to particular public supervision for the purpose of protecting the holders of such debt securities. In particular, the amounts resulting from the issue of such debt securities must be invested pursuant to the law in assets which sufficiently cover, during the whole period of validity of such debt securities, the liabilities arising therefrom and which are assigned to the preferential repayment of capital and accrued interest in the case of default by issuer. If a portfolio invests more than 5 % of its net assets in such debt securities as referred to in this paragraph and issued by the same issuer, the total value of such investments may not exceed 80 % of the value of the portfolio's net assets;

j) the transferable securities referred to in h) and i) are not included in the calculation of the limit of 40 % laid down in g). The limits set out in f), h) and i) may not be aggregated and, accordingly, investments in transferable securities issued by the same issuing body effected in accordance with f), h) and i) may not, in any event, exceed a total of 35 % of the net assets of each portfolio;

k) each portfolio is authorised to raise the limits foreseen in f) to i) to 100 % provided that the transferable securities are issued or guaranteed by a Member State of the EU, by its local authorities, by a government in an OECD country or by public international bodies of which one or more EU Member States are a member and the portfolio holds a minimum of six different issues. The securities falling within one issue may not exceed 30% of the total value of the holdings in each portfolio;

l) while ensuring observance of the principle of risk-spreading, each portfolio needs not follow the restrictions in f), g), h), i), j) and k) for six months following the date of their authorization;

m) each portfolio may invest up to 5 % of its net assets in units or shares of undertakings for collective investments in transferable securities within the meaning of the Council Directive of 20. XII. 1985 (85/611/EU). Investments in units or shares of a collective investment undertaking managed by the same management company or by another 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 undertaking specialised in investment in a specific geographical area or economic sector. No fees or costs, other than administrative and custody, will be charged on the assets invested in units or shares of a collective investment undertakings managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked;

n) the Fund may not invest in collective investment undertakings which have as objective investments in other collective investment undertakings;

o) 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;

p) the Fund may not acquire more than:

- 10 % of the non-voting shares of any single issuing body;

- 10 % of the debt securities of any single issuing body;

- 10 % of the units of any single Collective Investment Undertaking;

the limits laid down in the second and third indent may be disregarded at the time of acquisition if, at that time, the gross amount of the debt securities or the net value of the shares issued cannot be calculated;

q) o) and p) do not apply in respect of:

1. transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State or its local authorities;

2. transferable securities issued or guaranteed by a government in the Americas, Europe and Middle East, Asia, Oceania or Africa;

3. transferable securities issued by public international bodies of which one or more EU Member States are members;

r) the Fund need not comply with the limits laid down in these Investment Restrictions when exercising subscription rights attaching to transferable securities which form part of its assets;

s) if the limits referred to in these Investment Restrictions are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights (as laid down in r)), future sales of securities should give priority to remedying the situation, taking due account of the interests of its Unitholders;

t) the Fund may not pledge or otherwise mortgage any of the Fund's assets, or transfer or assign them for the purpose of guaranteeing a debt;

u) the Fund's assets may not be used as collateral for the issue of securities;

v) the Fund may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties;

w) the Fund may not acquire transferable securities which are not fully paid, except where this is part of local market practice, primarily new issues;

x) the Fund may not carry out uncovered sales of transferable securities;

y) the Fund may not acquire securities which are bound by contractual provisions (letter stocks);

z) the Fund is authorised to employ techniques and instruments for the purpose of efficient portfolio management and protection against exchange risk as defined above under the Investment Policy.

The Management Company may, with the agreement of the Depository Bank, impose any other investment restrictions at any time in the interest of the Unitholders whenever necessary to comply with the laws and requirements of those countries where the Fund units are offered.

Art. 5. Issuing of Units.

Units for each portfolio shall be issued by the Management Company on any banking day in Luxembourg after payment of the issue price to the Depository Bank. Unitholders are only co-proprietors of the portfolio in which they hold units.

The Management Company may appoint a third party as agent for the sale of units.

The Management Company shall observe the laws and requirements of the countries in which units are offered. To comply with such requirements the Management Company may impose additional conditions on the distribution of units outside Luxembourg which may be reflected in the offering documentation in those countries. The Management Company may, at any time and at its own discretion, suspend or limit the issue of units for a particular period or in definitely for individuals or corporate bodies in particular countries or areas. The Management Company may exclude certain individuals or corporate bodies from the purchase of units when such a measure is necessary to protect the Unitholders and the Fund in its entirety.

Moreover, the Management Company may refuse or delay subscription applications at its own discretion and at any time redeem units held by Unitholders prohibited from acquiring or holding units.

Payments which have been made in connection with subscription applications which have not been executed at once, will immediately be refunded without interest by the Depository Bank.

Art. 6. Issue Price.

The issue price is the net asset value per unit for each class of unit as calculated on the banking business day on which the application, if accepted, is received. A sales commission of up to 5 % of the net asset value per unit in addition to any issue taxes incurred may be charged.

The application must be received by the Management Company or the Depository Bank before 3 p.m. Luxembourg time. Payment of the subscription proceeds must be made to the Depository Bank within 2 banking business days in Luxembourg after the date of the calculation of the issue price.

In case the applications are not received by 3 p.m. or determination of the net asset value has been suspended, units will be offered at the net asset value per unit as determined on the following day, which is a banking business day in Luxembourg.

The Management Company may accept subscription proceeds in all major international currencies. If subscription proceeds are received in a currency other than the one in which the respective portfolio is denominated, the issue price

is calculated by using the net asset value per unit of the relevant portfolio together with the applicable foreign exchange rate. The systematic purchase of units over a designated period of years is not contemplated.

The Management Company may, at its complete discretion, decide to accept securities as valid consideration for a subscription provided that these comply with the investment policy and restrictions of the relevant portfolio. Units will only be issued upon receipt of the securities being transferred as payment in kind. Such transactions, if made, will be reviewed and validated by the Auditors of the Fund. A report will be issued detailing the securities transferred, their respective market values of the day of the transfer and the number of units issued and such report will be available at the office of the Management Company. Units will only be issued upon receipt by the Depository Bank of the securities transferred by the investor. Exceptional costs resulting from a subscription in kind will be borne exclusively by the subscriber.

Art. 7. Unit Certificates.

Subject to local law in countries where units are offered, ownership of units shall be evidenced by either a written confirmation of the registration in the register of units or by means of unit certificates, according to the request of the investor. Units may be issued in fractions up to 3 decimal places. Rights attached to fractions of units are exercised in proportion to the fraction of a unit held. Should the Unitholder request delivery of the corresponding unit certificates, such certificates will only be issued to the nearest single unit and any outstanding fraction of a unit will be redeemed in cash. Units will be assigned by the Depository Bank, on behalf of the Management Company, immediately upon receipt of payment of the issue price to the Fund's accounts with the Depository Bank, by transfer of unit certificates of the respective category of units in the respective amount. The same applies for written confirmations of the registration of units in the unit register.

Unit certificates, where issued, shall be in denominations of 1, 10, 100 and 1000 units.

Each certificate shall bear the signature of the Management Company and the Depository Bank, both of which may be replaced by a facsimile signature.

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

Art. 8. Net Asset Value.

The net asset value per unit of each portfolio is determined by dividing the total net asset value (total assets minus liabilities) of each portfolio by the total number of units of the respective portfolio in circulation. This is calculated separately for each portfolio on each full business day for banking in Luxembourg by the Management Company except when an exchange or market which serves as the basis for the valuation of a considerable part of a portfolio's assets is closed for public holidays. The net asset value for each portfolio shall be expressed in the currency of that portfolio.

The Management Company may decide to create within each portfolio one or more Classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the portfolio concerned but where a specific fee structure, investment minimum, hedging or other distinctive feature may be applied to each Class. If appropriate, a separate net asset value, which will differ as a consequence of any of these variable factors being applied, will be calculated for each Class by dividing the net assets attributable to each Class by the numbers of units of such Class outstanding.

The value of the assets of each portfolio is determined as follows:

1. Securities listed or dealt on an official exchange or dealt on another regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public, are valued on the basis of the last known sales price. If the same security is quoted on different markets, the last known sales price of the main market for this security will be used.

2. Non-listed securities, other assets permitted by law and these Management Regulations and securities which are listed on an official stock exchange or dealt on a regulated market but in respect of which the last sales price is not representative of the fair value, are valued on the basis of their respective sales price as determined by the Management Company in good faith and with generally recognized valuation principles which can be examined by independent auditors.

3. Liquid assets are valued at their nominal value plus accrued interest.

Assets denominated in a currency other than the reference currency of the portfolio are revalued using the applicable foreign exchange rate.

In addition, appropriate provisions will be made to account for the fees charged to the Fund as well as for accrued income on investments.

In the event of it being impossible or incorrect to carry out a valuation in accordance with the above rules owing to exceptional circumstances, the Management Company is entitled to use in good faith other generally recognized valuation principles, which can be examined by an independent auditor in order to reach a proper valuation of the Fund's total assets. For the purpose of establishing the annual consolidated reports, the total net assets of the Fund shall be expressed in US dollars and shall correspond to the differences between the total assets and the total liabilities of the Fund. To the effect of this calculation, the net assets of each segregated portfolio shall be converted into US dollars. The report shall comprise specific information on each portfolio as well as consolidated information on the Fund.

The Management Company may, with the agreement of the Depository Bank, in the case of massive redemption applications, which cannot be satisfied by borrowing within the permitted limits or out of the liquid assets of the respective portfolio, calculate the net asset value of units of the respective portfolio on the basis of the market value of that day, on which the Management Company can sell the respective assets without delay and in protecting the interests of the Unitholders. The Management Company will redeem only then the units at the respective net asset value. The same calculation method will be used for subscription applications received in such a situation.

Art. 9. Redemption.

Unitholders may request the redemption of their units on any banking business day in Luxembourg. The redemption price for each class of units is based on the net asset value per unit established on the day of receipt of the redemption

application and, in the case of holders of bearer unit certificates, the corresponding certificates, by the Management Company or the Depository Bank. Redemption applications are considered if received until 3 p.m. Luxembourg time. For redemption applications received after 3 p.m. or when determination of the net asset value has been suspended, the redemption price for that class of unit is the net asset value per unit as determined on the following banking business day in Luxembourg.

Depending on the performance of the relevant portfolios the redemption price may be higher or lower than the purchase price paid.

A redemption fee at the maximum rate of 1 % may be applied to any redemption of units. This charge will reflect the fiscal charges, dealing and realisation costs which would have been incurred on the assumption that the corresponding amount of securities and other assets comprised in the portfolio had been realised on the date of the calculation at prices equal to their respective values, and with the aim of protecting the remaining Unitholders of the portfolio from carrying said costs and charges.

The collected amount is retained in the relevant portfolio for the benefit of the remaining investors.

Under normal conditions, the Management Company must ensure sufficient liquidity in the Fund's assets so that upon receipt of the redemption application, payment for the redemption of units can be effected within 2 banking business days in Luxembourg after the determination of the redemption price.

In case of a significant volume of redemption requests for any banking business day, the Management Company may decide that part or all such requests for redemption be deferred until the corresponding assets have been sold.

Payment of the redemption proceeds may be impacted when any specific statutory provisions such as foreign exchange restrictions, or any circumstances beyond the Depository Bank's control make it impossible to transfer the redemption value to the country where the redemption was requested. Moreover, with the agreement of the Management Company, the Depository Bank may, in case of massive redemption applications, delay payment of the redemption price until it has sold the corresponding assets (see Article 8).

Art. 10. Conversion of Units.

Unitholders may request conversion of units of one portfolio to units of another portfolio or vice versa on any banking day in Luxembourg. Conversion will take place at the net asset value per unit of the respective portfolios established on the day of receipt by the Management Company or the Depository Bank of an application for conversion, together with the applicable foreign exchange rate. Applications for conversions are considered until 3 p.m. Luxembourg time. For conversion applications received after 3 p.m. or when determination of the net asset value has been suspended, the net asset value per unit as determined on the following banking business day will be used. No charges other than usual administrative charges will apply on conversion of units.

According to Article 11, the Management Company and the Depository Bank have discretion to delay applications for conversion, suspend or limit the issue of units for any portfolio if deemed in the best interests of the Unitholders of the portfolio(s) concerned. Such decision shall be communicated to the investors effected by all appropriate means.

The Fund's prospectus may provide for the conversion of units from one Class to another Class within the same portfolio.

Art. 11. Temporary Suspension of Valuation of the Net Asset Value and of the Issue, Redemption and Conversion of Units for one or all of the Portfolios.

The Management Company may temporarily suspend calculation of the net asset value and hence the issue and redemption and conversion of units for one or all of the portfolios when:

- a) trading on a market which is the basis for the valuation of a major part of a portfolio's assets is limited or suspended (except for regular weekends or holidays);
- b) a political, economic, military, monetary or other emergency beyond the control, responsibility or influence of the Management Company makes the disposal of a portfolio's assets impossible;
- c) disruption of the communications network or any other reason makes it impossible to determine the value of a considerable part of a portfolio's assets;
- d) owing to limitations on the exchange transactions or other transfers of assets, the business transactions become impractical for a portfolio, or where it can be objectively demonstrated that purchases and sales of a considerable part of a portfolio's assets cannot be effected at normal market rates.

Art. 12. Expenses of the Fund.

The Fund shall bear the following expenses:

1. The Management Company charges an annual management fee of up to 1 % based on the average net asset value of each portfolio. In addition the Management Company may charge an incentive fee up to a maximum of 20 % of the appreciation (if any) of the unit value in excess of the stated performance objective of the relevant portfolio during the accounting period.
2. The Depository Bank charges fees to each portfolio based on the average net asset value.
3. Standard brokerage and bank charges incurred by each of the portfolios' business transactions.
4. Other expenses incurred in the Fund's operations by the Management Company or the Depository Bank including auditing fees for the Fund, the preparing and printing of semi-annual and annual reports, prospectuses and unit certificates, notices to Unitholders, directors' fees and expenses, the costs of any additional services rendered and expenses incurred related to the Fund's day-to-day activities and in general the costs of any steps taken in the interest of the Unitholders.
5. Any additional non-recurrent fees, including legal advice, incurred for exceptional steps taken in the interest of the Unitholders.

6. A tax of 0.06 % per annum is imposed on the net assets of the Fund by the Grand Duchy of Luxembourg, calculated quarterly on the basis of the net asset value of each portfolio on the last day of the quarter.

All recurring expenses are directly charged to the Fund's assets, whereas other expenses may be amortized over a period of five years.

The actual annual charge made during any semi-annual period will be disclosed in the semi-annual and annual reports of the Fund.

In the case where any of the above-mentioned expenses of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular portfolio, such expenses shall be allocated to all the portfolios pro rata to the net asset value of each portfolio.

When the Fund incurs any of the above-mentioned expenses which relate to any particular portfolio or to any action taken in connection with a particular portfolio, such expense shall be allocated to the relevant portfolio.

All liabilities, whatever portfolio they are attributable to, shall be binding to the Fund as a whole.

If there have been created within a portfolio two Classes of units, the aforesaid allocation rules shall be applicable, mutatis mutandis, amongst such Classes.

Art. 13. Business Year, Audit.

The Fund's accounting year shall end on March 31st each year. The annual statement of account of the Management Company shall be audited by the statutory auditor of the Management Company and the Fund's annual report by an authorized independent auditor appointed by the Management Company.

Art. 14. Distributions.

The Management Company may determine annually, after the fiscal year end of the fund, if and to what extent the fund will pay dividends out of the net income and net realized gains available for distribution.

Dividend announcements will be published in the International Herald Tribune. Dividends not collected within five years from the pay-date will lapse and will accrue to the relevant portfolio.

The Depository Bank will act as a paying agent.

Art. 15. Amendments to these Management Regulations.

The Management Company may amend these Management Regulations in full or in part at any time with the consent of the Depository Bank.

Amendments shall take effect 5 days after their publication in the Luxembourg «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations».

Art. 16. Announcements.

The net asset value per unit and the issue and redemption price per unit shall be available at the registered office of the Management Company every banking day in Luxembourg.

The audited annual report, which shall be published within 4 months following the close of the accounting year, and all interim reports, which shall be published within two months following the close of the relevant period shall be available to Unitholders at the registered offices of the Management Company, the Depository Bank and all paying agents and Sales Agents.

Amendments to the Management Regulations and notices to Unitholders, including notices about the suspension of the calculation of the net asset value and of the redemption of units may be published in the newspapers of countries where units are offered or sold, or communicated via any other means deemed appropriate by the Board of Directors.

Art. 17. Duration, Liquidation of the Fund, Dissolution and Merger of the Portfolios and Classes.

There is no limit to the duration of the Fund; the Fund may however be liquidated or any of its portfolios closed or merged.

The Fund may be liquidated:

a) upon decision of the Management Company following changes in the economical or political environment. Notice of the contemplated liquidation must be given to Unitholders concerned prior to the decision of liquidation of the Fund as deemed appropriate by the Management Company. During the period leading up to the decision of the liquidation, the redemption price will reflect all estimated expenses and costs. After the decision of the liquidation by the Management Company, no units will be issued, redeemed or converted,

b) in any of the other cases provided for by Article 21 of the law of March 30, 1988 relating to collective investment undertakings. As soon as the event giving rise to liquidation occurs, no units will be issued, redeemed or converted. Notice must be given without delay by the Management Company or the Depository Bank.

The notice shall be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg and in at least three Luxembourg and foreign newspapers with appropriate distribution to be determined by the Management Company or the Depository Bank, one of which should be a newspaper issued in Luxembourg.

In the event of liquidation, the net liquidation proceeds of the Fund, will be distributed to Unitholders in proportion to their respective holdings in the underlying portfolios as at the date of liquidation in accordance with the law of March 30, 1988. Liquidation proceeds which cannot be distributed to Unitholders shall be deposited at the close of liquidation with the «Caisse des Consignations» for a period of 30 years.

Notice of the closure of a portfolio or Class must be given to the Unitholders concerned prior to the date of closure. No units of the portfolio or Class will be issued, redeemed or converted after the date of decision of the closure by the Management Company and the Depository Bank. Notice to Unitholders of the respective portfolio or Class will be given in accordance with «Announcements» (see above). The Management Company will redeem the outstanding units and reimburse the Unitholders in proportion to their respective holdings as at the date of the closure. Proceeds which are not claimed from the Depository Bank within six months of the completion of the closure, will be deposited with the «Caisse des Consignations» for a period of 30 years.

criteria determined by the Board of Directors and disclosed in the sales prospectus. In case where a Unitholder of a Class ceases, for any reason, to qualify under the aforesaid criteria applicable to the Class concerned, the Management Company may, subject to one month prior notice to the Unitholder concerned, convert such Unitholder's units into another Class using the net asset values per unit of the respective Classes. The prior notice set forth in the preceding notice may not be less than one month and the relevant Unitholders may request redemption of their units, free of any charge, before the conversion becomes effective. The sales prospectus of the Fund will specify the details of each Class.

In order to achieve a more efficient management of each portfolio's assets, the Management Company may decide to create one or more joint investment accounts for the purpose of pooling part or all of the assets which are common in nature to two or more portfolios. The joint investment accounts are an internal structure of the Fund and they are not directly accessible for investment by the Unitholders.

Art. 2. The Management Company.

The Fund shall be managed on behalf of the Unitholders by the Management Company, which has its registered office in Luxembourg.

The Management Company is vested with extensive powers, within the limitations of Article 4 below, in managing the Fund on behalf of the Unitholders; in particular it shall be entitled to buy, sell, subscribe for, exchange and receive any securities and to exercise all the rights directly or indirectly connected with the Fund's assets.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund in accordance with the limitations set out in Article 4 below. The Board of Directors of the Management Company may avail itself of the services of an investment advisor and/or investment manager. The Board of Directors may also entrust the managers or employees of the Management Company with the day-to-day execution of the investment policy and the general management of the Fund's assets. The Management Company may, in general, call on information services, consultants and other services; any fees thus incurred shall be borne exclusively by the Management Company.

The Management Company may, on behalf of the Fund, from time to time enter into temporary borrowing arrangements with, and buy or sell securities, foreign exchange or other financial instruments from or through Citigroup affiliates provided that such transactions are realised at market conditions and wherein so doing would be in the best interests of the Unitholders.

The Management Company shall be entitled to an annual management fee of up to 1.50 % based on the average net asset value of each portfolio or Class.

Art. 3. The Depository Bank and Administration Agent.

The Management Company shall appoint the Depository Bank, and pursuant to this Article has appointed CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A., a joint stock company organised under Luxembourg law with its registered office in Luxembourg.

Either the Management Company or the Depository Bank may terminate this contract at any time in writing upon three months' notice. The Management Company may, however, only dismiss the Depository Bank when a new Depository Bank takes over the functions and responsibilities of a Depository Bank as laid down in these Management Regulations within two months from the date of having given notice. After its dismissal the Depository Bank must also guarantee to carry out its functions as long as is necessary for the transfer of the Fund's total assets to the new Depository Bank.

In the event of the Depository Bank giving notice, the Management Company shall be obliged to appoint a new Depository Bank to take over the function and responsibilities of the Depository Bank in accordance with these Management Regulations.

In this case the duties of the Depository Bank shall continue until the Fund's assets have been transferred to the new Depository Bank.

The Management Company has entrusted the custody of the Fund's and its respective portfolios' assets (the Fund's assets) to the Depository Bank. The Depository Bank shall carry out all operations concerning the day-to-day administration of the assets of the Fund. The Fund's assets, i.e. all liquid assets, securities and other assets permitted by law shall be held by the Depository Bank on behalf of the Unitholders of the respective portfolio in separate accounts and deposits.

The Depository Bank may only draw on the Fund's assets or make payments to third parties for the Fund by order of the Management Company and within the scope of these Management Regulations.

With the approval of the Management Company and under its own responsibility, the Depository Bank may entrust banks abroad with the deposit of securities of the respective portfolios, if the securities are listed or dealt on the respective foreign exchange or market or can only be delivered abroad.

The Depository Bank will carry out the instructions of the Management Company - unless they conflict with the law, the Management Regulations, the Depository Bank agreement or the current prospectus - and ensure that:

- the sale, issue, redemption, payment of the redemption price, conversion and cancellation of units effected on behalf of the Fund by the Management Company are carried out in accordance with the law and the Management Regulations;
- the net asset value of the units of each portfolio is calculated in accordance with the law and the Management Regulations;
- the income of each of the portfolios is applied in accordance with the Management Regulations;
- Fund units will be transferred to subscribers in accordance with these Management Regulations;
- all assets of each portfolio are immediately received by the respective separate blocked accounts and deposits, and that incoming payments of the issue price minus sales commission and any issue taxes are booked immediately to the respective separate blocked accounts and deposits;
- in transactions involving the assets of a portfolio, the consideration is remitted to the respective portfolio's separate blocked accounts within the usual time limits;

- listed or regularly traded securities, options and subscription rights are purchased not higher than the current market price and sold not lower than the current market price and non-listed or not regularly traded securities and currency options are purchased and sold at a price which is not in obvious misproportion to their actual market value.

The Depository Bank will:

- pay the purchase price for securities, subscription rights and other assets permitted by law which have been acquired for a portfolio out of the portfolio's separate blocked accounts;
- deliver against payment of the purchase price, securities, subscription rights and other assets permitted by law, which have been sold for the respective portfolio;
- pay for the redemption price in accordance with Article 9 upon cancellation of the respective units or in the case of holders of bearer certificates, upon cancellation of the corresponding certificates;
- make dividend payments if applicable (see Article 14 of these Management Regulations);
- pay the purchase price out of the separate blocked accounts of the Fund for call and put options and forward currency transactions which have been acquired and respectively executed for the respective portfolio.

The Depository Bank pays out of the separate blocked accounts of a portfolio only such remunerations to the Management Company as are laid down in these Management Regulations.

The Depository Bank is entitled to remunerations according to these Management Regulations (see Article 12) and can only debit the separate blocked accounts of the respective portfolio with the consent of the Management Company.

As far as permitted by law, the Depository Bank is entitled and has the duty to:

- claim in its own name, actions of Unitholders against the Management Company or a former Depository Bank;
- oppose any execution measures of third parties and to proceed if any claim is enforced vis-à-vis a portfolio for which the respective portfolio is not liable.

In the context of their respective roles, the Management Company and the Depository Bank must act independently and solely in the interest of the Unitholders.

Art. 4. Investment Objective, Policy and Restrictions.

A) Investment Objective

The objective of the Fund is to provide broad participation in each of the main capital markets of the world through a set of segregated portfolios. Each portfolio's objective is to aim at a performance superior or equal to that of the market as a whole in which it invests, while containing volatility of performance at levels lower or equal to that of the same market and while respecting the principle of risk diversification. Within the constraint of this objective, each portfolio will aim to maximise total return; bond portfolios will seek those returns through opportunities for both current income and capital appreciation whilst the equity portfolios will have a growth orientation.

B) Investment Policy

The Fund will only invest in transferable securities listed on official stock exchanges in the Americas, Europe and Middle East, Asia, Oceania or Africa.

The Fund will not invest in security markets or security issues where the level and quality of fundamental investment research together with the degree of liquidity in the market or the specific issue suggests that such an investment commitment may be of a speculative nature. However, some portfolios may be subject to a higher degree of risk and volatility (as more fully described in the sales prospectus).

Investment in fixed income and floating rate securities will only be made in securities issued by investment grade borrowers or guaranteed by investment grade guarantors.

In accordance with the Investment Restrictions (see Art. 4C of the Management Regulations), the Management Company is authorised:

- to employ techniques and instruments relating to transferable securities providing that these techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management;
- to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of the assets and liabilities of the Fund.

These techniques and instruments relating to transferable securities and intended to protect against exchange risks are more fully described in the sales prospectus.

The Management Company may borrow for each portfolio on a temporary basis and only under exceptional circumstances up to a maximum of 10 % of a portfolio's total net assets.

The above Investment Objective and Policy does not constitute a guarantee of performance.

C) Investment Restrictions

1) The investments of the Fund must consist solely of:

- a) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a European Union («EU») Member State;
- b) transferable securities dealt 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 EU Member State or dealt on another regulated market in a non EU Member State which operates regularly and is recognised and open to the public provided that the choice of stock exchange or market has been foreseen in these Management Regulations (see Art. 4B) above);
- d) new issues of transferable securities, provided that:
 - the terms of issue include an undertaking that applications 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, provided that the choice of stock exchange has been foreseen in these Management Regulations (see Art. 4B) above);
 - such admission is secured within a year of issue.

2) However:

- a) each portfolio may invest up to 10 % of its net assets in transferable securities other than those referred to in paragraph 1);
- b) each portfolio may invest up to 10 % of its net assets in debt instruments which are, because of their characteristics, considered to be equivalent to transferable securities and which are, inter alia, transferable, liquid and have a value which can be accurately determined at any time;
- c) the Fund may not acquire either precious metals or certificates representing them;
- d) the total of the investments referred to in a) and b) may not under any circumstances amount to more than 10 % of the net assets of each portfolio;
- e) the Fund may hold ancillary liquid assets;
- f) each portfolio may invest no more than 10 % of its net assets in transferable securities issued by the same body; unless h), i) or k) below are adhered to;
- g) the total value of the transferable securities held by each portfolio in each issuing body in which it invests more than 5 % of its net assets must not exceed 40% of the value of its net assets;
- h) the limit of 10 % foreseen in f) can be raised to a maximum of 35 % if the transferable securities are issued or guaranteed by an EU Member State, by its local authorities, by a government in Western Europe, North America, Japan, Australia or New Zealand or by public international bodies of which one or more EU Member States are members;
- i) the limit of 10 % laid down in f) may be of a maximum of 25 % for certain debt securities if they are issued by a credit institution whose registered office is situated in an EU Member State and which is subject, by virtue of law, to particular public supervision for the purpose of protecting the holders of such debt securities. In particular, the amounts resulting from the issue of such debt securities must be invested pursuant to the law in assets which sufficiently cover, during the whole period of validity of such debt securities, the liabilities arising therefrom and which are assigned to the preferential repayment of capital and accrued interest in the case of default by the issuer. If a portfolio invests more than 5% of its net assets in such debt securities as referred to in this paragraph and issued by the same issuer, the total value of such investments may not exceed 80 % of the value of the portfolio's net assets;
- j) the transferable securities referred to in h) and i) are not included in the calculation of the limit of 40 % laid down in g). The limits set out in f), h) and i) may not be aggregated and accordingly, investments in transferable securities issued by the same issuing body effected in accordance with f), h) and i) may not, in any event, exceed a total of 35 % of the net assets of each portfolio;
- k) each portfolio is authorised to raise the limits foreseen in f) to i) to 100 %, provided that the transferable securities are issued or guaranteed by a EU Member State, by its local authorities, by a government in Western Europe, North America, Japan, Australia and New Zealand or by public international bodies of which one or more EU Member States are members and the portfolio holds a minimum of six different issues. The securities falling within one issue may not exceed 30 % of the total value of the holdings in each portfolio;
- l) while ensuring observance of the principle of risk-spreading, each portfolio need not follow the restrictions in f), g), h) i), j) and k) for six months following the date of their authorisation;
- m) each portfolio may invest up to 5 % of its net assets in units or shares of undertakings for collective investments in transferable securities of the open-ended type that are within the meaning of the Council Directive of 20. XII. 1985 (85/611/EU). Investments in units or shares of a collective investment undertaking 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 undertaking specialised in investment in a specific geographical area or economic sector. No fees or costs, other than administrative and custody, will be charged on the assets invested in units or shares of a collective investment undertakings managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked;
- n) the Fund may not invest in collective investment undertakings which have as objective investments in other collective investment undertakings;
- o) 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;
- p) the Fund may not acquire more than:
- 10 % of the non-voting shares of any single issuing body;
 - 10 % of the debt securities of any single issuing body;
 - 10 % of the units of any single collective investment undertaking;
- the limits laid down in the second and third indent may be disregarded at the time of acquisition if, at that time, the gross amount of the debt securities or the net value of the shares issued cannot be calculated;
- q) o) and p) do not apply in respect of:
1. transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State or its local authorities;
 2. transferable securities issued or guaranteed by a government in Western Europe, North America, Japan, Australia, or New Zealand;
 3. transferable securities issued by public international bodies of which one or more EU Member States are members;
- r) the Fund need not comply with the limits laid down in these Investment Restrictions when exercising subscription rights attaching to transferable securities which form part of its assets;
- s) if the limits referred to in these Investment Restrictions are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights (as laid down in r)), future sales of securities should give priority to remedying the situation, taking due account of the interests of its Unitholders;
- t) the Fund may not pledge or otherwise mortgage any of the Fund's assets, or transfer or assign them for the purpose of guaranteeing a debt;
- u) the Fund's assets may not be used as collateral for the issue of securities;

- v) the Fund may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties;
- w) the Fund may not acquire transferable securities which are not fully paid, except where this is part of local market practice, primarily new issues;
- x) the Fund may not carry out uncovered sales of transferable securities;
- y) the Fund may not acquire securities which are bound by contractual provisions (letter stocks);
- z) the Fund is authorised to employ techniques and instruments for the purpose of efficient portfolio management and protection against exchange risk as defined above under the Investment Policy.

The Management Company, with the agreement of the Depository Bank, may impose any other investment restrictions at any time in the interest of the Unitholders whenever necessary to comply with the laws and requirements of those countries where the Fund units are offered.

D) Pooling of assets

The Management Company may decide to create one or more joint investment accounts (a «JIA» or collectively «JIAs») and to contribute all or part of the assets of two or more portfolios to one or more JIAs.

The Management Company shall determine at the creation of a JIA the category and type of assets which may be contributed to such JIA as well as all other criteria such assets must comply with. Portfolios may contribute to a JIA only those assets commonly fulfilling these conditions. A portfolio may contribute up to 100 per cent of its assets to one or more JIAs. Contributions to or withdrawals from a JIA may be effected at any time deemed appropriate for such portfolio.

Any such JIA shall first be formed by transferring to it cash or other assets from each of the contributing portfolios. Thereafter the Management Company may from time to time make further transfers to the JIA. It may also transfer assets from a JIA to a contributing portfolio, up to the amount of the participation of the relevant contributing portfolio.

The assets contributed to a JIA shall be managed in accordance with the investment objectives, policies and restrictions of each of the contributing portfolios.

The participation of a portfolio in each JIA shall be determined by reference to a notional unit («the accounting unit») of equal value issued separately by each JIA. At the creation of a JIA, the Management Company shall determine the initial value of the accounting unit and shall allocate to each portfolio participating in such JIA a number of accounting units having an aggregate value equal to the value of the assets contributed. The value of an accounting unit shall be obtained by dividing the net asset value of the JIA by the number of outstanding units of such JIA.

When additional assets are contributed to or withdrawn from a JIA, the allocation of units to the concerned portfolio will be increased or reduced as the case may be by a number of units determined by dividing the value of the assets contributed or withdrawn by the current value of a unit. Where a contribution is made in cash, it will be treated for the purpose of this calculation as reduced by an amount which the Management Company considers appropriate to reflect fiscal charges and dealing and purchase costs which may be incurred by investing the cash concerned; in case of cash withdrawal, a corresponding addition will be made to reflect costs which may be incurred in realising assets of the relevant JIA.

Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied to the same JIA from which it was derived and on each revaluation of an asset the increase or diminution in value shall be applied to the relevant JIA.

Where the Fund incurs a liability which relates to any asset of a particular JIA or to any action taken in connection with an asset of a particular JIA such liability shall be allocated to the relevant JIA.

Where any asset or liability of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular JIA such asset or liability shall be allocated to all the JIAs on a pro rata basis to the net asset values of the relevant JIAs.

The Management Company may reallocate any asset or liability previously allocated by them if in their opinion circumstances so require.

The Management Company may appropriate an asset from one JIA to another JIA if for any reason (including, but not limited to a creditor proceeding against certain assets of the Fund) a liability would but for such appropriation not have been borne wholly or partly in the manner determined by the Management Company under article 4 of the Management Regulations.

Provided that all liabilities, whatever JIA they are attributable to, shall, unless otherwise agreed upon with the creditors, be binding upon the Fund as a whole.

All decisions to transfer assets or liabilities to or from a JIA shall be notified forthwith by telex, telefax or in writing to the Depository Bank referred to in article 3 of the Management Regulations stating the date and time at which the transfer decision was made.

The value of assets contributed to, withdrawn from, or forming part of a JIA at any time and the net asset value of the JIA shall be determined in accordance with the provisions (mutatis mutandis) of article 8 of the Management Regulations provided that the value of the assets referred to above shall be determined on the day of such contribution or withdrawal.

Dividends, interests and other distributions of an income nature received in respect of the assets in a JIA shall be applied to the JIA and cause the respective net assets to increase. On the liquidation of the Fund or the closure of a JIA, the assets in such JIA will be allocated to the participating portfolios in proportion of their respective participation in such JIA.

All assets in a given JIA shall remain at all the times the undivided co-ownership of the participating portfolios having contributed to such JIA.

Art. 5. Issuing of Units.

Units for each portfolio shall be issued by the Management Company on any Valuation Day (the day upon which the net asset value is calculated, as defined in the sales prospectus) in Luxembourg after payment of the issue price to the

Depository Bank. Unitholders are only co-proprietors of the portfolio in which they hold units. Units shall be issued by the Management Company denominated in the currency of the respective portfolio.

The Management Company may appoint a third party as agent for the sale of units, and likewise may entrust a third party with the exclusive sale thereof.

The Management Company shall observe the laws and requirements of the countries in which units are offered. To comply with such requirements the Management Company may impose additional conditions on the distribution of units outside Luxembourg which may be reflected in the sales prospectus in those countries. The Management Company may, at any time and at its own discretion, suspend or limit the issue of units for a particular period or indefinitely for individuals or corporate bodies in particular countries or areas. The Management Company may exclude certain individuals or corporate bodies from the purchase of units when such a measure is necessary to protect the Unitholders and the Fund in its entirety.

Moreover, the Management Company may refuse or delay subscription applications at its own discretion and at any time redeem units held by Unitholders prohibited from acquiring or holding units.

Art. 6. Issue Price.

The issue price of each portfolio or Class is the net asset value per unit for the respective portfolio or Class calculated separately on the Valuation Day immediately following the receipt of the application, if accepted. A sales commission of up to 5 % of the net asset value per unit as well as any issuance or sales taxes incurred may be charged on initial and subsequent subscriptions.

The application must be received by the Management Company or the Depository Bank before midnight Luxembourg time. Payment of the subscription proceeds must be made to the Depository Bank within 5 banking business days in Luxembourg after the application has been received.

In case the applications are not received by midnight or determination of the net asset value has been suspended, application will be deemed to have been received on the following banking business day in Luxembourg.

The Management Company may, at its complete discretion, decide to accept securities as valid consideration for a subscription provided that these comply with the investment policy and restrictions of the relevant portfolio. Units will only be issued upon receipt of the securities being transferred as payment in kind. Such transactions, if made, will be reviewed and validated by the auditors of the Fund. A report will be issued detailing the securities transferred, their respective market values of the day of the transfer and the number of units issued and such report will be available at the office of the Management Company. Units will be only issued upon receipt by the Depository of the securities transferred by the investor. Exceptional costs resulting from a subscription in kind will be borne exclusively by the subscriber.

Art. 7. Ownership of Units.

Subject to local law in countries where units are offered, ownership of units shall be evidenced by either a written confirmation of the registration in the register of units or by means of unit certificates. Units may be issued in fractions up to 3 decimal places. Units will be registered immediately upon receipt of payment of the subscription proceeds. If unit certificates are issued, certificates will be mailed within 5 business days after the date of issue.

Unit certificates, where issued, shall be in denominations of 10, 100 and 1,000 units.

Each certificate shall bear the signature of the Management Company and the Depository Bank, both of which may be replaced by a facsimile signature.

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

Art. 8. Net Asset Value.

The net asset value per unit of each portfolio is determined by dividing the total net asset value of each portfolio by the total number of units of the respective portfolio in circulation. This is calculated separately for each portfolio on dates specified in the current sales prospectus (a «Valuation Day») except in the circumstances set forth in Article 11 below. The net asset value for each portfolio shall be expressed in the currency of that portfolio.

The Management Company may decide to create within each portfolio one or more Classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the portfolio concerned but where a specific fee structure, investment minimum, hedging or other distinctive feature may be applied to each Class. If appropriate, a separate net asset value, which will differ as a consequence of any of these variable factors being applied, will be calculated for each Class by dividing the net assets attributable to each Class by the number of units of such Class outstanding.

The value of the assets of each portfolio is determined as follows:

1. Securities listed on an official exchange or dealt on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public, are valued on the basis of the last known sales price. If the same security is quoted on different markets, the quotation of the main market for this security will be used.

2. Non-listed securities and securities which are listed or dealt on a regulated market but in respect of which the last sales price is not representative of the fair value, are valued by the base of their probable sales price as determined with prudence and in good faith by the Management Company.

3. In case of short term instruments (especially discount instruments) with maturities of less than 90 days, the value of the instrument based on the net acquisition cost, is gradually adjusted to the repurchase price thereof while the investment return calculated on the net acquisition cost is kept constant. In the event of material changes in market conditions, the valuation basis of the investment is adjusted to new market yields.

All other liquidities are valued on the basis of applicable market rates.

Assets denominated in a currency other than the reference currency of the portfolio are revalued using the applicable foreign exchange rate.

In addition, appropriate provisions will be made to account for the fees charged to the Fund as well as for accrued income on investments.

In the event of it being impossible or incorrect to carry out a valuation in accordance with the above rules owing to particular circumstances, such as hidden credit risk, the Management Company is entitled to use other generally recognised valuation principles, which can be examined by an auditor in order to reach a proper valuation of the Fund's total assets.

For the purpose of establishing the annual consolidated reports, the total net assets of the Fund shall be expressed in US Dollars and shall correspond to the difference between the total assets and the total liabilities of the Fund. To the effect of this calculation, the net assets of each segregated portfolio shall be converted into US Dollars. The report shall comprise specific information on each portfolio as well as consolidated information on the Fund.

Art. 9. Redemption.

Unitholders may request redemption of their units on any Dealing Day (as defined in the sales prospectus) in Luxembourg. The redemption price for each portfolio or Class is based on the net asset value of the respective portfolio or Class calculated on the Valuation Day immediately following the receipt of the redemption application and, in the case of holders of bearer unit certificates, the corresponding certificates by the Management Company or the Depository Bank. Redemption applications are considered until midnight Luxembourg time. For redemption applications received after midnight or when determination of the net asset value has been suspended, application will be deemed to have been received on the following banking business day in Luxembourg.

Depending on the performance of the relevant portfolios the redemption price may be higher or lower than the purchase price paid.

A redemption fee at a maximum rate of 1 % may be applied to any redemption of units. This charge will reflect the fiscal charges, dealing and realisation costs which would have been incurred on the assumption that the corresponding amount of securities and other assets comprised in the portfolio had been realised on the date of the calculation at prices equal to their respective values, and with the aim of protecting the remaining Unitholders of the portfolio from carrying said costs and charges.

The collected amount is retained in the relevant portfolio to the benefit of the remaining investors.

Under normal conditions, the Management Company must ensure sufficient liquidity in the Fund's assets so that upon receipt of the redemption application, payment for the redemption of units can be effected within 5 banking business days in Luxembourg after the determination of the redemption price.

In case of a significant volume of redemption requests for any Dealing Day, the Management Company may decide that part or all such requests for redemption be deferred until the corresponding assets have been sold.

Payments of the redemption proceeds may be impacted when any specific statutory provisions such as foreign exchange restrictions, or any circumstances beyond the Depository Bank's control make it impossible to transfer the redemption value to the country where the redemption was requested. Moreover, with the agreement of the Management Company, the Depository Bank may, in case of massive redemption applications, delay payment of the redemption price until it has sold the corresponding assets.

On payment of the redemption price, the corresponding Fund units cease to be valid.

Art. 10. Conversion of Units.

Unitholders may request conversion of units of one portfolio to units of another portfolio or vice versa on any Dealing Day in Luxembourg. Conversion will take place at the net asset value per unit of the respective portfolios established on the common Valuation Day immediately following the receipt by the Management Company or its appointed agents of an application for conversion, together with the applicable foreign exchange rate. Applications for conversions are considered until midnight Luxembourg time on a Dealing Day. For conversion applications received after midnight on a Dealing Day or when determination of the net asset value has been suspended, the applications shall be considered for on the next Dealing Day. No charges other than usual administrative charges will apply on conversion of units.

According to Article 11, the Management Company and the Depository Bank have discretion to delay applications for conversion, suspend or limit the issue of units for any portfolio if deemed in the best interests of the Unitholders of the portfolio(s) concerned. Such decision shall be communicated to the investors effected by all appropriate means.

The Fund's sales prospectus may provide for the conversion of units from one Class to another Class within the same portfolio.

Art. 11. Temporary Suspension of Valuation of the Net Asset Value and of the Issue, Redemption and Conversion of Units for one or all of the Portfolios.

The Management Company may temporarily suspend calculation of the net asset value and hence the issue, redemption and conversion of units for one or all of the portfolios when:

- a) trading on a market which is the basis for the valuation of a major part of a portfolio's assets is limited or suspended (except for regular weekends or holidays);
- b) a political, economic, military, monetary or other emergency beyond the control, responsibility or influence of the Management Company makes the disposal of a portfolio's assets impossible;
- c) disruption of the communications network or any other reason makes it impossible to determine the value of a considerable part of a portfolio's assets;
- d) owing to limitations on the exchange transactions or other transfers of assets, the business transactions become impractical for a portfolio, or where it can be objectively demonstrated that purchases and sales of a portfolio's assets cannot be effected at normal market rates.

Art. 12. Expenses of the Fund.

The Fund shall bear the following expenses:

1. The Management Company charges an annual management fee of up to 1.50 % based on the average net asset value of each portfolio.

2. The Depository Bank charges fees to each portfolio based on the average net asset value.

3. Standard brokerage and bank charges incurred by each of the portfolio's business transactions.

4. The expenses of establishing each portfolio are amortised over a period of 5 years.

5. Other expenses incurred in the Fund's operations by the Management Company or the Depository Bank including auditing fees for the Fund, the preparing and printing of semi-annual and annual reports, prospectuses and unit certificates, notices to Unitholders, directors' fees and expenses, the costs of any additional services rendered and expenses incurred related to the Fund's day-to-day activities and in general the costs of any steps taken in the interest of the Unitholders.

6. Any additional non-recurrent fees, including legal advice, incurred for exceptional steps taken in the interest of the Unitholders.

7. A tax of 0.06 % per annum is imposed on the net assets of the Fund by the Grand Duchy of Luxembourg, calculated quarterly on the basis of the net asset value of each portfolio on the last day of the quarter.

All recurring fees are directly charged to the Fund's assets, whereas other expenses may be amortised over a period of five years.

The actual annual charge made during any semi-annual period will be disclosed in the semi-annual and annual reports of the Fund.

In the case where the above mentioned expenses of the Fund can not be considered as being attributable to a particular portfolio, such expenses shall be allocated to all the portfolios pro rata to the net asset value of each portfolio.

When the Fund incurs any of the above mentioned expenses which relate to any particular portfolio or to any action taken in connection with a particular portfolio, such expense shall be allocated to the relevant portfolio.

All liabilities, whatever portfolio they are attributable to, shall be binding upon the Fund as a whole.

If there have been created within a portfolio two Classes of units, the aforesaid allocation rates shall be applicable, *mutatis mutandis*, amongst such Classes.

Art. 13. Business Year, Audit.

The Fund's accounting year shall end on March 31st each year. The annual statement of account of the Management Company shall be audited by the statutory auditor of the Management Company and the Fund's annual report by an authorised independent auditor appointed by the Management Company.

Art. 14. Distributions.

The Management Company may determine annually, after the fiscal year end of the Fund, if and to what extent the Fund will pay dividends out of the net income and net realised gains available for distribution.

Dividend announcements will be published in the International Herald Tribune. Dividends not collected within five years from the pay-date will lapse and will accrue to the relevant portfolio.

The Depository Bank will act as a paying agent.

Art. 15. Amendments to these Management Regulations.

The Management Company may amend these Management Regulations in full or in part at any time with the consent of the Depository Bank.

Amendments shall take effect 5 days after their publication in the Luxembourg «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations».

Art. 16. Announcements.

The net asset value per unit and the issue, redemption and conversion price per unit shall be available at the registered office of the Management Company on every banking day in Luxembourg for each class of units.

The audited annual business report, which shall be published within 4 months following the close of the accounting year, and all interim reports, which shall be published within two months following the close of the relevant period shall be available to Unitholders at the registered offices of the Management Company, the Depository Bank and all Sales Agents.

Amendments to the Management Regulations and Notices to Unitholders, including notices about the suspension of the calculation of the net asset value and of the redemption of Units, may be published in the newspapers of countries where Units are offered and sold, or communicated via any other means deemed appropriate by the Board of Directors.

Art. 17. Duration, Liquidation of the Fund, Closure and Merger of the Portfolios and Classes.

There is no limit to the duration of the Fund. The Fund may however be liquidated or any of its portfolios closed or merged.

The Fund may be liquidated:

a) upon decision of the Management Company following changes in the economical or political environment. Notice of the contemplated liquidation must be given to Unitholders concerned prior to the decision of liquidation of the Fund as deemed appropriate by the Management Company. During the period leading up to the decision of the liquidation, the redemption price will reflect all estimated expenses and costs. After the decision of the liquidation by the Management Company, no units will be issued, redeemed or converted,

b) in any of the other cases provided for by Article 21 of the law of March 30, 1988 relating to collective investment undertakings. As soon as the event giving rise to liquidation occurs, no units will be issued, redeemed or converted. Notice must be given without delay by the Management Company or the Depository Bank.

The notice shall be published in the «Mémorial» and in at least three Luxembourg and foreign newspapers with appropriate distribution to be determined by the Management Company or the Depository Bank, one of which should be a newspaper issued in Luxembourg.

3. Modification of the Article 5 of the Articles of Incorporation in consequence of the decision taken.

II) The shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list, which, signed by the shareholders present and by the proxies of the represented shareholders, the members of the bureau of the meeting and by the undersigned notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time by the registration authority.

The proxies given by the represented shareholders after having been initialled *ne varietur* by the shareholders present, by the proxies of the represented shareholders, the members of the bureau of the meeting and by the undersigned notary will also remain annexed to the present deed.

III) The attendance list shows that the whole capital of the Company is present or represented at the present extraordinary general meeting.

IV) The chairman states that the present meeting is regularly constituted and may validly decide on its agenda. The shareholders present or represented acknowledge and confirm the statements made by the chairman.

The chairman then submits to the vote of the members of the meeting the following resolutions which were all adopted by unanimous vote.

First resolution

The General Meeting resolves to amend Article 3 of the Articles of Incorporation which will read as follows:

«The object of the Company is to carry both in Luxembourg and abroad all and any reinsurance operations in all branches of the insurance business to the exclusion of direct insurance operations; the taking of direct or indirect participations in any companies or enterprises which object is identical or similar to its own or which are of a nature to favour the development of its activities, and more generally all and any financial, commercial, private, real estate or personal transactions which may directly be linked with its purpose.»

Second resolution

The General Meeting resolves to reduce the paid-up capital from six million two hundred ten thousand ECU (6,210,000.- XEU) to three million five hundred twenty-three thousand five hundred ECU (3,523,500.- XEU) by a reduction of the par value of each share from two thousand three hundred ECU (2,300.- XEU) to one thousand three hundred five ECU (1,305.- XEU)

The Board of Directors is authorized, after the expiration of one month following the publication of the present deed in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, to repay to the shareholders in proportion to the shares they held the total amount of two million six hundred eighty six thousand five hundred ECU (2,686,500.- XEU) i.e. for each of the 2,700 issued shares, nine hundred ninety five ECU (995.- XEU).

Third resolution

Relating to the second resolution, the General Meeting resolves to amend article 5 of the Articles of Incorporation as follows:

«**Art. 5.** The corporate capital is set at three million five hundred twenty-three thousand five hundred ECU (3,523,500.- XEU) divided into two thousand seven hundred (2,700) shares with a par value of one thousand three hundred five ECU (1,305.- XEU) per share.»

There being no further business on the agenda, the meeting was thereupon adjourned.

The expenses, costs, fees and charges which shall be borne by the Company as a result of the present deed are estimated at LUF 35,000.-

Whereover the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document, followed by a translation in French. In case of divergences between the two texts the english version shall prevail.

The document having been read to the persons appearing, all of them known to the notary by their names, Christian names, civil status and domiciles, the members of the bureau, signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction en français

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

Par-devant Maître Paul Decker, notaire de résidence à Luxembourg-Eich.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme MAPLUX RE ayant son siège social à L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare,

constituée suivant acte reçu par le notaire Gérard Lecuit alors de résidence à Mersch le 28 décembre 1988, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 137 du 22 mai 1989,

modifié suivant acte reçu par le même notaire Gérard Lecuit en date du 28 février 1989, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 196 du 17 juillet 1989,

inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 29.814.

L'assemblée générale extraordinaire est ouverte à 16.15 heures sous la présidence de Monsieur Roland Frere, Actuaire, demeurant à Contern.

Le président nomme secrétaire Mademoiselle Nathalie Krachmanian, employée, demeurant à Thionville (France).

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Laurence Parriere, employée, demeurant à Freux.

Le bureau de l'assemblée ayant ainsi été constitué, le président déclare et requiert le notaire d'acter que:

I: L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

1. Modification de l'article 3 existant des Statuts pour lui donner la teneur suivante:

«La société a pour objet, au Luxembourg et à l'étranger, toutes opérations de réassurances dans toutes les branches à l'exclusion des opérations d'assurances directes; la prise de participation directe ou indirecte dans toutes sociétés ou

entreprises ayant un objet identique ou similaire ou qui sont de nature à favoriser le développement de ses activités, et plus généralement toutes opérations financières, commerciales, civiles, immobilières ou personnelles, pouvant se rattacher directement à son objet social.»

2. Réduction du capital souscrit de 6.210.000,- XEU à 3.523.500,- XEU par la réduction de la valeur nominale de l'action de 2.300,- XEU à 1.305,- XEU et remboursement aux actionnaires.

3. Modification afférente des Articles des Statuts en conséquence de la décision prise.

II: Les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés et le nombre d'actions des actionnaires, sont renseignés sur une liste de présence, laquelle, signée par les actionnaires présents et les mandataires des actionnaires représentés, par les membres du bureau de l'assemblée et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Les procurations des actionnaires représentés, signées ne varietur par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés, les membres du bureau et le notaire instrumentaire, resteront aussi annexées au présent acte.

III: Il résulte de ladite liste de présence que l'intégralité du capital social est présente ou représentée à la présente assemblée générale extraordinaire.

IV: Le président constate que la présente assemblée est constituée régulièrement et peut valablement délibérer sur les points de l'ordre du jour.

Le président soumet ensuite au vote des membres de l'assemblée les résolutions suivantes qui ont été toutes prises à l'unanimité des voix.

Première résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 3 des Statuts pour lui donner la teneur suivante:

«La société a pour objet, au Luxembourg et à l'étranger, toutes opérations de réassurances dans toutes les branches à l'exclusion des opérations d'assurances directes; la prise de participation directe ou indirecte dans toutes sociétés ou entreprises ayant un objet identique ou similaire ou qui sont de nature à favoriser le développement de ses activités, et plus généralement toutes opérations financières, commerciales, civiles, immobilières ou personnelles, pouvant se rattacher directement à son objet social.»

Deuxième résolution

L'assemblée décide de réduire le capital souscrit de six millions deux cent dix mille ECU (6.210.000,- XEU) à trois millions cinq cent vingt-trois mille cinq cents ECU (3.523.500,- XEU) par la réduction de la valeur nominale de chaque action de deux mille trois cents ECU (2.300,- XEU) à mille trois cent cinquante ECU (1.305,- XEU)

Le Conseil d'Administration est autorisé, après expiration d'un mois après la publication du présent acte au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, à rembourser aux actionnaires en proportion des actions qu'ils détiennent, le montant total de deux millions six cent quatre-vingt-six mille cinq cents ECU (2.686.500,- XEU) faisant pour chacune des 2.700 actions émises, neuf cent quatre-vingt-quinze ECU (995,- XEU).

Troisième résolution

En conséquence de la deuxième résolution, l'assemblée décide de modifier l'article 5 des Statuts comme suit:

Art. 5. Le capital social est fixé à trois millions cinq cent vingt-trois mille cinq cents ECU (3.523.500,- XEU) divisé en deux mille sept cents (2.700) actions d'une valeur nominale de mille trois cent cinquante ECU (1.305,- XEU) par action.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, l'assemblée a été clôturée.

Les frais, dépenses, rémunérations et charges qui incombent à la société en raison du présent acte, sont évalués à LUF 35.000,-.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes, avec la traduction en langue française qui suit. En cas de divergences d'interprétation entre les deux textes, la version anglaise prévaudra.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, connus par le notaire instrumentaire par noms, prénoms usuels, état et demeure, les membres du bureau ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: R. Frere, N. Krachmanian, L. Parriere, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 23 octobre 1998, vol. 111S, fol. 77, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Eich, le 26 octobre 1998.

P. Decker.

(44783/206/145) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 octobre 1998.

EKABE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Eschweiler.

R. C. Luxembourg B 25.662.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 54, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE

Signature

(37443/504/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CITIPLUS.**AMENDMENT TO THE MANAGEMENT REGULATIONS**

Upon decision of CITICORP INVESTMENT MANAGEMENT (LUX) S.A., acting as Management Company to Citiplus (the «Fund»), the Management Regulations have been amended as follows:

(i) by changing the name of the Fund from Citiplus to CitiPlus and by replacing all references to Citiplus by references to CitiPlus;

and

(ii) by amending the address of the Management Company to 58, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg;

and

(iii) by replacing, in the third paragraph of Article 2, the words «members of the Citicorp Group» by »Citigroup affiliates»;

and

(iv) by adding, in the fourth paragraph under Article 4B, the word «intended» between «securities and» and «to protect against»;

and

(v) by deleting in the third paragraph of Article 6 the words «by Distributors on purchases of Fund units»;

and

(vi) by adding the following sentence after the third item of the fourth paragraph of Article 8:

«In the event of material changes in market conditions, the valuation basis of the investment is adjusted to the new market yields»;

and

(vii) by replacing, in the third and eighth paragraphs of Article 8, the references to «Belgian Francs» by references to «Euro»;

and

(viii) by amending sub-paragraph 5 of Article 11, so as to read as follows:

«5. Other expenses incurred in the Fund's operations by the Management Company or the Depository Bank including auditing fees for the Fund, the preparing and printing of semi-annual and annual reports, Explanatory Memorandum, notices to Unitholders and in general the costs of any steps taken in the interest of the Unitholders.»

The amendments under (i) to (vi) and (viii) will become effective five days upon the publication of this document in the Mémorial and the amendment under (vii) will be effective as from January 1, 1999.

Luxembourg, October 15, 1998.

CITICORP INVESTMENT
MANAGEMENT (LUX) S.A.

CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A.
Signature

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 octobre 1998, vol. 513, fol. 29, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(43901/260/39) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 octobre 1998.

CITICURRENCIES.**AMENDMENT TO THE MANAGEMENT REGULATIONS**

Upon decision of CITICURRENCIES S.A., acting as Management Company to Citicurrencies (the «Fund»), the Management Regulations have been amended as follows:

- by changing the name of the Fund from Citicurrencies to CitiCurrencies and by replacing all references to Citicurrencies by references to CitiCurrencies;

and

- by amending any reference to the address of the Management Company to 58, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

and

- by replacing, in the second paragraph of Article 2, the words «members of the Citicorp Group» by «Citigroup affiliates»;

and

- by deleting, in Article 4B, the sections «Techniques and Instruments relating to transferable securities» and «Techniques and Instruments to protect against exchange risks» and by replacing them by the following paragraph: «These techniques and instruments relating to transferable securities and intended to protect against exchange risks are more fully described in the sales prospectus»;

and

- by amending, in Article 4C, the Investment Restrictions so as to read as follows:

«a) each portfolio may invest no more than 10 % of its net assets in transferable securities issued by the same body, unless c, d) or f) below are adhered to;

b) the total value of the transferable securities held by each portfolio in each issuing body in which it invests more than 5 % of its net assets must not exceed 40 % of the value of its net assets;

c) the limit of 10 % foreseen in a) can be raised to a maximum of 35 % if the transferable securities are issued or guaranteed by an EU Member State, by its local authorities, by a government in the Americas, Europe and Middle East, Asia, Oceania or Africa or by public international bodies of which one or more EU Member States are members;

d) the limit of 10 % laid down in a) may be of a maximum of 25 % for certain debt securities if they are issued by a credit institution whose registered office is situated in an EU Member State and which is subject, by virtue of law, to particular public supervision for the purpose of protecting the holders of such debt securities. In particular, the amounts resulting from the issue of such debt securities must be invested pursuant to the law in assets which sufficiently cover, during the whole period of validity of such debt securities, the liabilities arising therefrom and which are assigned to the preferential repayment of capital and accrued interest in the case of default by issuer. If a portfolio invests more than 5 % of its net assets in such debt securities as referred to in this paragraph and issued by the same issuer, the total value of such investments may not exceed 80 % of the value of the portfolio's net assets;

e) the transferable securities referred to in c) and d) are not included in the calculation of the limit of 40 % laid down in b). The limits set out in a), c) and d) may not be aggregated and accordingly investments in transferable securities issued by the same issuing body effected in accordance with a), c) and d) may not, in any event, exceed a total of 35 % of the net assets of each portfolio;

f) each portfolio is authorized to raise the limits foreseen in a) to d) to 100 %, provided that the transferable securities are issued or guaranteed by a member state of the EU, by its local authorities, by a government in an OECD country or by public international bodies of which one or more EU member states are a member and the portfolio holds a minimum of six different issues. The securities falling within one issue may not exceed 30 % of the total value of the holdings in each portfolio;

g) while ensuring observance of the principle of risk-spreading, each portfolio need not follow the restrictions in a), b), c), d), e) and f) for six months following the date of their authorization;

h) the Fund may not acquire precious metals or certificates representing them;

i) the Fund may not acquire more than 10 % of the debt securities of any single issuing body, (this limit may be disregarded at the time of acquisition if, at that time the gross amount of debt securities cannot be calculated);

j) i) does not apply in respect of:

1. transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State or its local authorities;

2. transferable securities issued or guaranteed by a government in the Americas, Europe and Middle East, Asia, Oceania or Africa;

3. transferable securities issued by public international bodies of which one or more EU Member States are members;

k) the Fund need not comply with the limits laid down in these Investment Restrictions when exercising subscription rights attaching to transferable securities which form part of its assets;

l) if the limits referred to in these Investment Restrictions are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights (as laid down in k), future sales of securities should give priority to remedying the situation, taking due account of the interests of its unitholders;

m) the Fund may not pledge or otherwise mortgage any of the Fund's assets, or transfer or assign them for the purpose of guaranteeing a debt;

n) the Fund's assets may not be used as collateral for the issue of securities;

o) the Fund may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties;

p) the Fund may not acquire transferable securities which are not fully paid, except where this is part of local market practice, primarily new issues;

q) the Fund may not carry out uncovered sales of transferable securities;

r) each portfolio may hold ancillary liquid assets;

s) the Fund is authorized to employ techniques and instruments for the purpose of efficient portfolio management and protection against exchange risk as defined above under the Investment Policy.

The Management Company, with the agreement of the Depository Bank, may impose other investment restrictions at any time in the interest of the unitholders whenever necessary to comply with the laws and requirements of those countries where the Fund units are offered»;

and

- by deleting the words «in addition by the selling agent» in the second paragraph of Article 6;

and

- by amending the third paragraph of Article 6 so as to read as follows:

«The Management Company may, at its complete discretion, decide to accept securities as valid consideration for a subscription provided that these comply with the investment policy and restrictions of the relevant portfolio. Units will only be issued upon receipt of the securities being transferred as payment in kind. Such transactions, if made, will be reviewed and validated by the Auditors of the Fund. A report will be issued detailing the securities transferred, their respective market values of the day of the transfer and the number of units issued and such report will be available at the office of the Management Company. Units will only be issued upon receipt by the Depository Bank of the securities transferred by the investor. Exceptional costs resulting from a subscription in kind will be borne exclusively by the subscriber»;

and

- by replacing, in the first paragraph of Article 6 and the fourth paragraph of Article 10, the words «2 banking business days» by «2 banking business days in Luxembourg»;

and

- by amending Article 11 sub 4, 5 and 7 so as to read as follows:

«4. The expenses of establishing each portfolio are amortized over a period of 5 years.

5. Other expenses incurred in the Fund's operations by the Management Company or the Depository Bank including auditing fees for the Fund, the preparing and printing of semi-annual and annual reports, prospectuses and unit certificates, director's fees and expenses, the costs of any additional services rendered and expenses incurred related to the Fund's day-to-day activities and in general the costs of any steps taken in the interest of the Unitholders.

7. A tax rate of 0.01 % per annum is imposed on the net assets of the Fund by the Grand Duchy of Luxembourg, calculated quarterly on the basis of the net asset value of each portfolio on the last day of the quarter»;

and

- by amending the second paragraph of Article 16 to read as follows:

«The Fund may be liquidated

a) upon decision of the Management Company following changes in the economical or politic environment. Announcement of the contemplated liquidation must be given to Unitholders concerned prior to the decision of liquidation of the Fund as deemed appropriate by the Management Company. During the period leading up to the decision of the liquidation, the redemption price will reflect all estimated expenses and costs. After the decision of the liquidation by the Management Company, no Units will be issued, redeemed or converted.

b) in any of the other cases provided for by Article 21 of the law of March 30, 1988 relating to collective investment undertakings. As soon as the event giving rise to liquidation occurs, no Units will be issued, redeemed or converted. Announcement must be given without delay by the Management Company or the Depository Bank.»

These changes will become effective five days after their publication in the Mémorial.

Luxembourg, 15th October, 1998.

CITICURRENCIES S.A. CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A.

Signature

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 octobre 1998, vol. 513, fol. 29, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(43902/260/115) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 octobre 1998.

QUEBECOR PRINTING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 56, boulevard Napoléon I^{er}.

STATUTS

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

Par-devant Maître Alex Weber, notaire de résidence à Bascharage.

Ont comparu:

1.- La société IMPRIMERIES QUEBECOR Inc., avec siège social à Montréal (Canada), 612, rue Saint-Jacques;

2.- La société TRANSPORT GRAPHICOR Inc., avec siège social à Montréal (Canada), 612, rue Saint-Jacques,

toutes les deux ci-après représentées par Monsieur Louis Thomas, avocat, demeurant à Luxembourg,

en vertu d'une procuration émise en date du 18 août 1998,

laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par Monsieur Louis Thomas et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Lesquelles comparantes ont requis le notaire instrumentaire de dresser l'acte constitutif d'une société anonyme qu'elles constituent entre elles et dont elles ont arrêté les statuts comme suit:

Titre I^{er}.- Dénomination, Siège Social, Objet, Durée

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

Art. 2. Le siège de la société est établi à Luxembourg. Il pourra être transféré dans tout autre lieu de la commune de Luxembourg par simple décision du Conseil d'Administration.

Au cas où des événements extraordinaires d'ordre politique ou économique de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être déclaré transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales.

Une telle décision n'aura aucun effet sur la nationalité de la société. La déclaration du transfert du siège sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'organe de la société qui se trouvera le mieux placé à cet effet dans les circonstances données.

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

Art. 4. La société a pour objet le financement de sociétés du groupe, la prise de participation dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères, et la centralisation d'opérations d'achat de la plupart des matières premières et équipements en vue de l'utilisation par des sociétés du groupe.

La société pourra effectuer tous actes qui contribuent à la réalisation de son objet social.

Elle pourra, le cas échéant, ouvrir au Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger des établissements, filiales ou succursales pour effectuer tout ou partie des opérations rentrant dans le cadre de son objet social.

Titre II.- Capital, Actions

Art. 5. Le capital social est fixé à cent cinquante mille dollars US (150.000,- USD), représenté par mille cinq cents (1.500) actions d'une valeur nominale de cent dollars US (100 USD) chacune.

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

Les titres peuvent aussi être nominatifs ou au porteur au gré de l'actionnaire.

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

Le capital souscrit pourra être augmenté ou réduit dans les conditions légales requises.

Le capital autorisé est fixé à deux cent vingt millions dollars US (220.000.000,- USD) qui sera représenté par deux millions deux cent mille (2.200.000) actions d'une valeur nominale de cent dollars US (100,- USD) chacune.

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

En outre le Conseil d'Administration est, pendant une période de cinq ans, autorisé à augmenter en une ou plusieurs fois le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. Ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission ainsi qu'il sera déterminé par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription des actions à émettre. Le Conseil d'Administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou toute autre personne dûment autorisée, pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

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

Titre III.- Administration

Art. 6. La société est administrée par un Conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut pas excéder six ans, par l'assemblée générale des actionnaires, et toujours révocables par elle.

Le nombre des administrateurs ainsi que leur rémunération et la durée de leur mandat sont fixés par l'assemblée générale des actionnaires.

Art. 7. Pour chaque réunion, le Conseil d'Administration choisit parmi ses membres un président et, le cas échéant, un vice-président.

Le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige. Il doit être convoqué chaque fois que deux administrateurs le demandent.

Art. 8. Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous les actes d'administration et de disposition qui rentrent dans l'objet social. Il a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas réservés expressément par la loi et les statuts à l'assemblée générale. De plus, il est autorisé à verser des acomptes sur dividendes, aux conditions prévues par la loi.

Art. 9. La société sera engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs, sans préjudice des décisions à prendre quant à la signature social en cas de délégation de pouvoirs et mandats conférés par le Conseil d'Administration en vertu des dispositions de l'article 10 des statuts.

Art. 10. Le Conseil d'Administration peut confier la direction de l'ensemble ou de telle partie ou branche spéciale des affaires sociales à un ou plusieurs directeurs, et donner des pouvoirs, choisis dans ou hors son sein, associés ou non.

Art. 11. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, sont suivies au nom de la société par le Conseil d'Administration, poursuites et diligences de son président ou d'un administrateur délégué à ces fins.

Titre IV.- Surveillance

Art. 12. La société est surveillée par un ou plusieurs réviseurs agréés nommés par l'assemblée générale des actionnaires, qui fixe leur nombre et leur rémunération, ainsi que la durée de leur mandat, qui ne peut excéder six années.

Titre V.- Assemblée Générale

Art. 13. L'assemblée générale annuelle se réunit dans la Ville de Luxembourg à l'endroit indiqué dans les convocations, le second vendredi du mois de mai à 14.00 heures.

Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée générale a lieu le premier jour ouvrable suivant.

Titre VI.- Année Sociale, Répartition des Bénéfices

Art. 14. L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année.

Art. 15. L'excédent favorable du bilan, déduction faite des charges sociales et des amortissements, forme de bénéfice net de la société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint dix pour cent (10%) du capital social, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve aura été entamé.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale.

Titre VII.- Dissolution, Liquidation

Art. 16. La société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale.

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

Titre VIII.- Dispositions Générales

Art. 17. Pour tous les points non spécifiés dans les présents statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses modifications ultérieures.

Dispositions transitoires

1) Exceptionnellement le premier exercice social comprendra tout le temps à courir de la constitution de la société pour finir le 31 décembre 1998.

2) La première assemblée générale annuelle se réunira en 1999.

Souscription

Les statuts de la société ayant ainsi été établis, les comparants déclarent souscrire au capital social comme suit:

1.- IMPRIMERIES QUEBECOR Inc., préqualifiée, mille quatre cent quatre-vingt-dix-neuf actions	1.499
2.- TRANSPORT GRAPHICOR Inc., préqualifiée, une action	1
Total: mille cinq cents actions	1.500

Toutes les actions ont été entièrement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de cent cinquante mille dollars US (150.000,- USD) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Constatation

Le notaire soussigné a constaté que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée ultérieurement, ont été accomplies.

Evaluation du Capital Social

Pour les besoins de l'enregistrement, les cent cinquante mille dollars US (150.000,- USD) représentant le capital social, sont évalués à cinq millions cinq cent cinquante mille francs luxembourgeois (5.550.000,- LUF).

Frais

Le montant global des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, est évalué approximativement à cent cinq mille francs luxembourgeois (105.000,- LUF).

Assemblée Générale Extraordinaire

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

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

1.- Le nombre des administrateurs est fixé à cinq (5) et celui des réviseurs agréés à un (1)

2.- Ont été appelés aux fonctions d'administrateurs:

a) Monsieur Pierre Karl Peladeau, Vice-président Exécutif, résidant à Neuilly-sur-Seine (France);

b) Monsieur Jean Pierre Anselmini, Vice-président, résidant à Paris (France);

c) Monsieur Pierre Metzler, avocat, demeurant à Luxembourg;

d) Monsieur François Brouxel, avocat, demeurant à Luxembourg;

e) Monsieur Louis Thomas, avocat, demeurant à Luxembourg.

3.- Est appelée aux fonctions de réviseur agréé:

La société KPMG AUDIT, avec siège social à Luxembourg.

4.- Le mandat des administrateurs est d'une durée de deux ans et celui du réviseur agréé est d'une durée d'un an.

5.- Le siège social est établi à Luxembourg, 56, boulevard Napoléon 1^{er}.

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

Et après lecture faite au mandataire des comparants, il a signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé: L. Thomas, A. Weber.

Enregistré à Capellen, le 24 août 1998, vol. 413, fol. 53, case 1. – Reçu 55.500 francs.

Le Receveur (signé): J. Medinger.

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

Bascharage, le 4 septembre 1998.

A. Weber.

(37404/236/158) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

TEASE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

STATUTS

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

Par-devant Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, en remplacement de Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, qui restera le dépositaire de la présente minute.

Ont comparu:

1) COMPANIES & TRUSTS PROMOTION S.A, en abrégé CTP, société anonyme, ayant son siège social à Luxembourg,

ici représentée par un de ses administrateurs, Monsieur Alain Vasseur, consultant, demeurant à Holzem, habilité à engager la société par sa signature individuelle.

2) TYRON FINANCIAL S.A., société de droit des Iles Vierges Britanniques, ayant son siège social à Tortola, Road Town,

ici représentée par Monsieur Alain Vasseur, prénommé,

en vertu d'une procuration sous seing privé, datée du 11 août 1998, laquelle restera annexée aux présentes.

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

Titre I^{er}. Dénomination, Siège social, Durée, Capital social

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

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

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

La société aura une durée illimitée.

Art. 2. La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière de valeurs mobilières de toutes espèces, la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations. Elle peut également acquérir et mettre en valeur toutes marques de fabrique ainsi que tous brevets et autres droits dérivant de ces brevets ou pouvant les compléter, participer à la constitution, au développement, à la transformation et au contrôle de toutes sociétés, le tout en restant dans les limites de la loi du trente et un juillet mil neuf cent vingt-neuf sur les sociétés holding.

Art. 3. Le capital social est fixé à six cent cinquante mille francs français (650.000,- FRF), représenté par six cent cinquante (650) actions d'une valeur nominale de mille francs français (1.000,- FRF) chacune.

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

Capital autorisé:

Le conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital social initial, pour le porter de son montant actuel à cent millions de francs français (100.000.000,- FRF) le cas échéant par l'émission d'actions nouvelles de mille francs français (1.000,- FRF) chacune, jouissant des mêmes droits et avantages que les actions existantes.

Le Conseil d'Administration est autorisé:

- à réaliser cette augmentation de capital, spécialement à émettre les actions nouvelles éventuelles en une ou plusieurs fois, à fixer l'époque et le lieu de l'émission ou des émissions successives, à déterminer les conditions de souscription et de libération, à faire appel, le cas échéant, à de nouveaux actionnaires, enfin à arrêter toutes autres modalités d'exécution se révélant nécessaires ou utiles et même non spécialement prévues en la présente résolution,

- à faire constater en la forme requise les souscriptions des actions nouvelles, la libération et les augmentations effectives du capital,

- à mettre les statuts en concordance avec les modifications dérivant de l'augmentation de capital réalisée et dûment constatée, le tout conformément à la loi modifiée du 10 août 1915, notamment avec la condition que l'autorisation ci-dessus doit être renouvelée tous les cinq ans.

De même, le conseil d'administration est autorisé à émettre des emprunts obligataires convertibles ou non sous forme d'obligations au porteur ou autres, sous quelque dénomination que ce soit et payables en quelque monnaie que ce soit, étant entendu que toute émission d'obligations convertibles ne pourra se faire que dans le cadre du capital autorisé.

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

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

Sous respect des conditions ci-avant stipulées et par dérogation à l'article 10 ci-après, le Conseil d'Administration est autorisé à augmenter le capital social, même par incorporation des réserves libres.

Le Conseil d'Administration a l'autorisation de supprimer ou de limiter le droit de souscription préférentiel lors d'une augmentation de capital réalisée dans les limites du capital autorisé.

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

La société peut procéder au rachat de ses propres actions dans les limites fixées par la loi.

Titre II. Administration, Surveillance

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

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

Le conseil d'administration ne peut délibérer et statuer valablement que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télex ou télécopie, étant admis.

En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télex ou télécopie. Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil d'administration. Les décisions du conseil d'administration sont prises à la majorité des voix.

Art. 6. La société se trouve engagée soit par la signature individuelle de l'administrateur-délégué, soit par la signature conjointe de deux administrateurs.

Le conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, associés ou non.

Art. 7. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la société par le conseil d'administration agissant par son président ou un administrateur-délégué.

Art. 8. Le conseil d'administration est autorisé à procéder à des versements d'acomptes sur dividendes conformément aux conditions et suivant les modalités fixées par la loi.

Art. 9. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires; ils sont nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans. Ils sont rééligibles.

Titre III. Assemblée générale et répartition des bénéfices

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

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

L'assemblée générale décide de l'affectation ou de la distribution du bénéfice net.

Art. 11. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit au siège social ou à tout autre endroit à Luxembourg indiqué dans l'avis de convocation, le premier vendredi du mois d'août à dix-sept heures. Si ce jour est férié, l'assemblée se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

Art. 12. Par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tout ou partie des bénéfices et réserves autres que ceux que la loi ou les statuts interdisent de distribuer peuvent être affectés à l'amortissement du capital par voie de remboursement au pair de toutes les actions ou d'une partie de celles-ci désignée par tirage au sort, sans que le capital exprimé ne soit réduit. Les titres remboursés sont annulés et remplacés par des actions de jouissance qui bénéficient des mêmes droits que les titres annulés, à l'exclusion du droit au remboursement de l'apport et du droit de participation à la distribution d'un premier dividende attribué aux actions non amorties.

Titre IV. Exercice social, Dissolution

Art. 13. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 14. La société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale, statuant suivant les modalités prévues pour les modifications des statuts.

Titre V. Disposition générale

Art. 15. La loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et la loi du trente et un juillet mil neuf cent vingt-neuf sur les sociétés holding ainsi que leurs modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

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

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

Souscription et libération

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

1) COMPANIES & TRUSTS PROMOTION S.A., prénommée, six cent quarante-neuf actions	649
2) TYRON FINANCIAL S.A., prénommée, une action	<u>1</u>
Total: six cent cinquante actions	650

Toutes les actions ont été intégralement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de six cent cinquante mille francs français (650.000,- FRF) se trouve dès à présent à la libre disposition de la nouvelle société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire soussigné, qui le constate expressément.

Déclaration

Le notaire instrumentaire déclare avoir vérifié l'existence des conditions exigées par l'article 26 de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et en constate expressément l'accomplissement.

Evaluation des frais

Les parties comparantes évaluent le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, approximativement à la somme de quatre-vingt-quinze mille francs luxembourgeois (95.000,- LUF).

Assemblée générale extraordinaire

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

1) L'adresse de la société est fixée à L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

L'assemblée autorise le Conseil d'Administration à fixer en tout temps une nouvelle adresse dans la localité du siège social statutaire.

- 2) Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.
 3) Sont nommés administrateurs:
 a) Monsieur Alain Vasseur, consultant, demeurant à Holzem.
 b) Monsieur Roger Caurla, maître en droit, demeurant à Mondercange.
 c) Monsieur Toby Herkrath, maître en droit, demeurant à Luxembourg.
 4) Est nommé commissaire aux comptes:
 Monsieur Jean-Paul Defay, directeur financier, demeurant à Soleuvre.
 5) Le mandat des administrateurs et commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an deux mille quatre.
 Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.
 Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, celui-ci a signé avec le notaire le présent acte.
 Signé: A. Vasseur, J.-J. Wagner.
 Enregistré à Luxembourg, le 19 août 1998, vol. 110S, fol. 41, case 5. – Reçu 39.976 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

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

Luxembourg, le 3 septembre 1998.

F. Baden.

(37405/200/167) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

VALTAR INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

STATUTS

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

Par-devant Maître Georges d'Huart, notaire de résidence à Pétange, en remplacement de son collègue absent Maître Alex Weber, notaire de résidence à Bascharage, ce dernier restant dépositaire de la présente minute.

Ont comparu:

- 1.- Monsieur Michel Valembos, dirigeant d'entreprise, demeurant à F-62350 Robecq, 262, rue de Calonne, ici représenté par Monsieur Pierre Lentz, ci-après nommé, spécialement mandaté à cet effet en date du 10 juillet 1998;
- 2.- Monsieur Pierre Lentz, licencié en sciences économiques, demeurant à Strassen;
- 3.- Monsieur John Seil, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant à Contern, ici représenté par Madame Martine Kapp, employée privée, demeurant à Bertrange, spécialement mandatée à cet effet par procuration en date du 23 juillet 1998.

Les prédites procurations, paraphées ne varietur par tous les comparants et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte avec lequel elles seront soumises à la formalité de l'enregistrement.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont été arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme qu'ils vont constituer entre eux.

Dénomination, Siège, Durée, Objet, Capital

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

Art. 2. Le siège social est établi à Luxembourg-Ville.

Par simple décision du conseil d'administration, la société pourra établir des filiales, succursales, agences ou sièges administratifs aussi bien dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Sans préjudice des règles du droit commun en matière de résiliation contractuelle, au cas où le siège de la société est établi par contrat avec des tiers, le siège de la société pourra être transféré sur simple décision du conseil d'administration à tout autre endroit de la commune du siège. Le siège social pourra être transféré dans toute autre localité du pays par décision de l'assemblée.

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

Pareille déclaration de transfert du siège social sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'un des organes exécutifs de la société ayant qualité de l'engager pour les actes de gestion courante et journalière.

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

Art.4. La société a pour objet toutes les opérations se rapportant directement ou indirectement à la prise de participation sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise, ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de ces participations.

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres et brevets de toute origine, participer à la création, au développement et au contrôle de toute entreprise, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre

manière, tous titres et brevets, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange ou autrement, faire mettre en valeur ces affaires et brevets, accorder aux sociétés auxquelles elle s'intéresse tous concours, prêts, avances ou garanties.

Elle prendra toutes les mesures pour sauvegarder ses droits et fera toutes opérations généralement quelconques, qui se rattachent à son objet ou qui le favorisent, en restant toutefois dans les limites de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding et de l'article 209 des lois modifiées sur les sociétés commerciales.

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à deux millions deux cent cinquante mille francs français (2.250.000,- FRF), représenté par deux mille deux cent cinquante (2.250) actions sans désignation de valeur nominale.

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

La société peut, dans la mesure et aux conditions prescrites par la loi, racheter ses propres actions.

Le capital autorisé est, pendant la durée telle que prévue ci-après, de vingt millions de francs français (20.000.000,- FRF).

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

En outre, le conseil d'administration est autorisé, pendant une période de cinq ans prenant fin le 10 août 2003, à augmenter en une ou plusieurs fois le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé avec émission d'actions nouvelles. Ces augmentations de capital peuvent être souscrites avec ou sans prime d'émission, à libérer en espèces, en nature ou par compensation avec des créances certaines, liquides et immédiatement exigibles vis-à-vis de la société, ou même par incorporation de bénéfices reportés, de réserves disponibles ou de primes d'émission, ou par conversion d'obligation comme dit ci-après.

Le conseil d'administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou toute autre personne dûment autorisée, pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

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

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

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

Administration, Surveillance

Art. 6. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans par l'assemblée générale des actionnaires et toujours révocables par elle.

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

Art. 7. Le conseil d'administration élit parmi ses membres un président. En cas d'empêchement du président, l'administrateur désigné à cet effet par les administrateurs présents, le remplace.

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président ou sur la demande de deux administrateurs.

Le conseil d'administration ne peut valablement délibérer et statuer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs étant admis sans qu'un administrateur ne puisse représenter plus d'un de ses collègues.

Les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par lettre, télégramme, télex, ou télégax, ces trois derniers étant à confirmer par écrit.

Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil d'administration.

Art. 8. Toute décision du conseil est prise à la majorité absolue des membres présents ou représentés. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion du conseil est prépondérante.

Art. 9. Les procès-verbaux des séances du conseil d'administration sont signés par les membres présents aux séances.

Les copies ou extraits seront certifiés conformes par un administrateur ou par un mandataire.

Art. 10. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous les actes d'administration et de disposition qui rentrent dans l'objet social. Il a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas réservés expressément par la loi et les statuts à l'assemblée générale.

Art. 11. Le conseil d'administration pourra déléguer tout ou partie de ses pouvoirs de gestion journalière à des administrateurs ou à des tierces personnes qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la société. La délégation à un administrateur est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale.

Art. 12. Vis-à-vis des tiers, la société est engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs ou par la signature individuelle d'un délégué du conseil dans les limites de ses pouvoirs. La signature d'un seul administrateur sera toutefois suffisante pour représenter valablement la société dans ses rapports avec les administrations publiques.

Art. 13. La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et leur rémunération.

La durée du mandat de commissaire est fixée par l'assemblée générale. Elle ne pourra cependant dépasser six années.

Assemblée Générale

Art. 14. L'assemblée générale réunit tous les actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour décider des affaires sociales. Les convocations se font dans les formes et délais prévus par la loi.

Art. 15. L'assemblée générale annuelle se réunit dans la commune du siège social, à l'endroit indiqué dans la convocation, le deuxième vendredi du mois de mai à 14.00 heures.

Si la date de l'assemblée tombe un jour férié, elle se réunit le premier jour ouvrable qui suit.

Art. 16. Une assemblée générale extraordinaire peut être convoquée par le conseil d'administration ou par le(s) commissaire(s). Elle doit être convoquée sur la demande écrite d'actionnaires représentant le cinquième du capital social.

Art. 17. Chaque action donne droit à une voix.

La société ne reconnaît qu'un propriétaire par action. Si une action de la société est détenue par plusieurs propriétaires en propriété indivise, la société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits y attachés jusqu'à ce qu'une seule personne ait été désignée comme étant à son égard propriétaire.

Au cas où une action est détenue en usufruit et en nue-propriété, le droit de vote sera exercé en toute hypothèse par l'usufruitier.

Année Sociale, Répartition des Bénéfices

Art. 18. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Le conseil d'administration établit les comptes annuels tels que prévus par la loi.

Il remet ces pièces un mois au moins avant l'assemblée générale ordinaire au(x) commissaire(s).

Art. 19. Sur le bénéfice net de l'exercice, il prélevé cinq pour cent au moins pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint dix pour cent du capital social.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale

Au cas où l'action est détenue en usufruit et en nue-propriété, les dividendes ainsi que les bénéfices mis en réserve reviendront à l'usufruitier.

Le conseil d'administration pourra verser des acomptes sur dividendes sous l'observation des règles y relatives.

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

Dissolution, Liquidation

Art. 20. La société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale, statuant suivant les modalités prévues pour les modifications des statuts.

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

Disposition Générale

Art. 21. La loi du 10 août 1915 et ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y a pas été dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

1) Le premier exercice social commence le jour de la constitution de la société et se termine le 31 décembre 1999.

2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2000.

3) Les premiers administrateurs et le(s) premier(s) commissaire(s) sont élus par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires suivant immédiatement la constitution de la société.

Par dérogation à l'article 7 des statuts, le premier président du conseil d'administration est désigné par l'assemblée générale extraordinaire désignant le premier conseil d'administration de la société.

Souscription et paiement

Les actions ont été souscrites comme suit:

1) Monsieur Michel Valembois, prénommé, deux mille deux cent quarante-huit actions	2.248
2) Monsieur Pierre Lentz, prénommé, une action	1
3) Monsieur John Seil, prénommé, action	1
Total: deux mille deux cent cinquante actions	2.500

Les actions ont été intégralement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de deux millions deux cent cinquante mille francs français (2.250.000,- FRF) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société.

Constatation

Le notaire instrumentant a constaté que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ont été accomplies.

Evaluation du capital social

Pour les besoins du fisc, les deux millions deux cent mille francs français (2.250.000,- FRF) représentant le capital social, sont évalués à treize millions huit cent trente-sept mille cinq cents francs luxembourgeois (13.837.500,- LUF).

Frais

Les parties ont évalué les frais incombant à la société du chef de sa constitution à environ deux cent dix mille francs luxembourgeois (210.000,- LUF).

Assemblée générale extraordinaire

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

Première résolution

Le nombre des administrateurs est fixé à trois.

Sont appelés aux fonctions d'administrateurs, leur mandat expirant à l'assemblée générale statuant sur le premier exercice:

- 1) Monsieur Henri Grisu, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant à Luxembourg;
- 2) Monsieur Pierre Lentz, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant à Strassen;
- 3) Monsieur John Seil, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant à Contern.

L'assemblée générale extraordinaire nomme Monsieur John Seil aux fonctions de président du conseil d'administration.

Deuxième résolution

Est appelée aux fonctions de commissaire aux comptes, son mandat expirant à l'assemblée générale statuant sur le premier exercice:

AUDIEX S.A., société anonyme, ayant son siège social à Luxembourg.

Troisième résolution

Le siège social est fixé au 5, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg.

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

Et après lecture faite aux comparants, connus du notaire par noms, prénoms, états et demeures, ils ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: P. Lentz, M. Kapp, G. d'Huart.

Enregistré à Capellen, le 13 août 1998, vol. 413, fol. 50, case 2. – Reçu 138.375 francs.

Le Receveur ff. (signé): Santioni.

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

Bascharage, le 4 septembre 1998.

A. Weber.

(37406/236/215) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

VILLERS MANAGEMENT A.G., Soparfi, Aktiengesellschaft.

Registered office: L-2324 Luxembourg, 4, avenue J.-P. Pescatore.

—
STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-eight, on the twenty-sixth of August.

Before Us, Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

- 1) Mr Alexis Kamarowsky, company director, residing in Luxembourg;
- 2) The company LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING S.A., abbreviated INTERCONSULT, having its registered office in Luxembourg,
here represented by its managing director, Mr Alexis Kamarowsky, prenamed.

Such appearing parties, acting in their hereabove stated capacities, have requested the notary to draw up the following Articles of Incorporation of a société anonyme which they declared to organize among themselves.

Art. 1. Between those present this day and all persons who will become owners of the shares mentioned hereafter, a Luxembourg S.A. is hereby formed under the title VILLERS MANAGEMENT A.G.

Art. 2. The Company is established for an unlimited period from the date thereof. The Company may be dissolved at any moment by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

Art. 3. The Head Office of the Company is at Luxembourg.

Should a situation arise or be deemed imminent, whether military, political, economic or social, which would prevent the normal activity at the Head Office of the Company, the Head Office of the Company may be transferred by decision of the Board of Directors to any other locality of the Grand Duchy of Luxembourg and even abroad, and until such time as the situation becomes normalised.

Art. 4. The Company's purpose is to take participations, in any form whatsoever, in other Luxembourg or foreign enterprises; to acquire any securities and rights through participation, contribution, underwriting, firm purchase or option, negotiation or in any other way and namely to acquire patents and licences, to manage and develop them; to grant to enterprises in which the Company has an interest, any assistance, loans, advances or guarantees, finally to

perform any operation which is directly or indirectly related to its purpose, however without taking advantage of the Act of July 31, 1929, on Holding Companies.

The Company can perform all commercial, technical and financial operations, connected directly or indirectly in all areas as described above in order to facilitate the accomplishment.

Art. 5. The subscribed capital is set at LUF 1,250,000.- (one million two hundred fifty thousand Luxembourg francs), represented by 1,000 (one thousand) shares with a nominal value of LUF 1,250.- (one thousand two hundred fifty Luxembourg francs) each, carrying one voting right in the general assembly. All the shares are at the choice of the shareholder in bearer or nominative form.

The subscribed capital of the Company may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

The Company can proceed to the repurchase of its own shares within the bounds laid down by the law.

In the event of the division of ownership in shares in bare ownership and usufruct, the exercise of all the corporate rights, and in particular the right to vote at General Meetings, is reserved to the holders of usufruct of the shares to the exclusion of the bare owners of the shares; the exercise of patrimonial rights on the bare ownership of the shares, such as the latter are determined by Luxembourg Law, is reserved to the bare owners of the shares to the exclusion of the holders of usufruct of the shares.

Art. 6. The Company is administered by a Board comprising at least three members, which elect a president among themselves. Their mandate may not exceed six years.

Art. 7. The Board of Directors possesses the widest powers to manage the business of the Company and to take all actions of disposal and administration which are in line with the object of the Company, and anything which is not a matter for the General Meeting in accordance with the present Articles or governed by law, comes within its competence. In particular, it can arbitrate, compromise, grant waivers and grant replevins with or without payment.

The Board of Directors is authorized to proceed to the payment of a provision of dividend within the bounds laid down by the law.

The Board of Directors may delegate all or part of its powers concerning the daily management of the Company's business, either to one or more Directors, or, as holders of a general or special proxy, to third persons who do not have to be shareholders of the Company.

All acts binding the Company must be signed by two Directors or by an officer duly authorized by the Board of Directors.

A Director can give a proxy to one or more other Directors to represent him at a Directors meeting.

The Board of Directors is authorized, without reunion, in accordance with all his members, to take unanimous decisions in writing, signed separately by all the Directors.

Art. 8. Legal action, as claimant as well as defendant, will be taken in the name of the Company by one member of the Board of Directors, or by the person delegated to this office.

Art. 9. The Company's operations are supervised by one or more auditors (commissaires aux comptes). Their mandate may not exceed six years.

Art. 10. The Company's business year begins on January 1st and closes on December 31st. Exceptionally, the first business year will begin today and close on December 31st, 1998.

Art. 11. The annual General Meeting is held on the first Friday in the month of June at 16.00 p.m at the Company's Head Office, or at another place to be specified in the convening notices. If such day is not a working day, the General Meeting will be held on the next following business day.

Art. 12. Any shareholder will be entitled to vote in person or through a proxy, who need not be a shareholder himself.

Art. 13. The General Assembly has the widest powers to take or ratify any action concerning the Company. It decides how the net profit is allocated and distributed.

Art. 14. For any points not covered by the present articles, the parties refer to the provisions of the Act of August 10, 1915 and of the modifying Acts.

Subscription

The capital has been subscribed as follows:

1.- Mr Alexis Kamarowsky, prenamed, five hundred shares	500
2.- LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING S.A., prenamed, five hundred shares	500
Total: one thousand shares	1.000

All these shares have been paid up in cash to the extent of 100 % (one hundred per cent), and therefore the amount of LUF 1,250,000.- (one million two hundred fifty thousand Luxembourg francs) is as now at the disposal of the Company, proof of which has been duly given to the notary.

Statement

The notary declares that he has checked the existence of the conditions listed in Article 26 of the commercial companies act and states explicitly that these conditions are fulfilled.

Costs

The amount of the expenses, remunerations and charges, in any form whatsoever, to be borne by the Company, or charged to it for its formation, amounts to about sixty-five thousand Luxembourg francs.

Extraordinary general meeting

The parties appearing, representing the totality of the capital and considering themselves as duly convoked, declare that they are meetings in an extraordinary general meeting and take the following resolutions by unanimity.

First resolved

The number of Directors is set at three and that of the auditors at one.

The following are appointed Directors:

- 1) Mr Alexis Kamarowsky, company director, residing in Luxembourg.
- 2) Mr Federigo Cannizzaro, lawyer, residing in Luxembourg.
- 3) Mr Jean-Marc Debaty, company director, residing in Strassen.

Their terms of office will expire after the annual meeting of shareholders which will approve the financial statements at 31st of December, 2003.

Second resolved

Is elected as auditor:

LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING S.A., abbreviated INTERCONSULT, having its registered office in Luxembourg.

Its term of office will expire after the annual meeting of shareholders which will approve the financial statements at 31st of December, 2003.

Third resolved

The address of the Company is fixed at L-2324 Luxembourg, 4, avenue Jean-Pierre Pescatore.

The Board of Directors is authorized to change the address of the Company inside the municipality of the Company's corporate seat.

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

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

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

Es folgt die deutsche Übersetzung:

Im Jahre eintausendneunhundertachtundneunzig, den sechszwanzigsten August.

Vor dem unterzeichneten Notar Joseph Elvinger, mit dem Amtswohnsitz in Luxemburg.

Sind erschienen:

- 1) Herr Alexis Kamarowsky, Direktor, wohnhaft in Luxemburg.
- 2) Die Gesellschaft LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING S.A., abgekürzt INTERCONSULT, mit Sitz in Luxemburg;

hier vertreten durch seinen geschäftsführenden Direktor Herrn Alexis Kamarowsky, vorgenannt.

Welche Komparenten, handelnd wie erwähnt, erklärten hiermit unter der Rechtsform einer Aktiengesellschaft eine Aktiengesellschaft zu gründen und ihre Satzung wie folgt festzulegen:

Art. 1. Es wird unter den Komparenten sowie zwischen allen, die später Aktienbesitzer werden sollten, eine luxemburgische Aktiengesellschaft gegründet, unter der Bezeichnung VILLERS MANAGEMENT A.G.

Art. 2. Die Gesellschaftsdauer ist unbegrenzt. Nach Maßgabe der gesetzlichen Vorschriften kann die Generalversammlung über die Auflösung beschließen.

Art. 3. Der Sitz der Gesellschaft ist Luxemburg.

Wenn außerordentliche Ereignisse militärischer, politischer, wirtschaftlicher oder sozialer Art den normalen Geschäftsbetrieb der Gesellschaft an ihrem Sitz behindern sollten oder zu behindern drohen, kann der Sitz der Gesellschaft durch einfache Entscheidung des Verwaltungsrates in jeden anderen Ort des Großherzogtums Luxemburg, ja selbst des Auslandes verlegt werden; dies gilt bis zu dem Zeitpunkt, an dem diese Umstände nicht mehr vorliegen.

Art. 4. Zweck der Gesellschaft ist der Erwerb von Beteiligungen unter irgendwelcher Form an anderen in- und ausländischen Finanz-, Industrie-, oder Handelsunternehmen. Die Gesellschaft kann aller Arten von Wertpapieren und Rechten erwerben sei es durch Einlage, Zeichnung, Kaufoption, Kauf oder sonstwie, und dieselben durch Verkauf, Abtretung, Tausch oder sonstwie veräußern. Darüber hinaus kann die Gesellschaft Patente und Konzessionen erwerben und verwerten.

Die Gesellschaft kann den Gesellschaften, an denen sie direkt beteiligt ist, jede Art von Unterstützung gewähren, sei es durch Darlehen, Garantien, Vorschüsse oder sonstwie. Die Gesellschaft wird generell alle zur Wahrung ihrer Rechte und ihres Gesellschaftszweckes gebotenen finanziellen, kommerziellen und technischen Handlungen vornehmen, ohne jedoch dem spezifischen Steuerstatut nach dem Gesetz vom 31. Juli 1929 über die Holdinggesellschaften zu unterliegen.

Art. 5. Das gezeichnete Kapital wird auf LUF 1.250.000,- (eine Million zweihundertfünfzigtausend Luxemburger Franken) festgesetzt, eingeteilt in 1.000 (eintausend) Aktien mit einem Nennwert von je LUF 1.250,- (eintausendzweihundertfünfzig Luxemburger Franken), wobei jede einzelne Aktie auf den Hauptversammlungen über je eine Stimme verfügt.

Bei den Aktien handelt es sich je nach Wahl des Aktionärs um Namensaktien oder Inhaberaktien.

Das Gesellschaftskapital kann aufgrund eines Beschlusses der Generalversammlung der Aktionäre welche in Falle einer Satzungsänderung abstimmt, erhöht oder vermindert werden.

Die Gesellschaft kann zum Rückkauf ihrer eigenen Aktien schreiten unter den durch das Gesetz vorgesehenen Bedingungen.

Bei einer Spaltung des Aktienvermögens in bloßen Eigentum und Niessbrauch ist die Ausübung aller Gesellschafterrechte - vor allem das Stimmrecht bei den Hauptversammlungen - denjenigen Aktionären, die Nießbraucher der Aktien sind, nicht aber den Aktionären, die bloße Eigentümer der Aktien sind, vorbehalten. Die Ausübung der Vermögensrechte auf das bloße Eigentum der Aktien, so wie sie im Luxemburgischer Recht verankert ist, ist den Aktionären, die bloße Eigentümer der Aktien sind, nicht aber den Aktionären, die Nießbraucher der Aktien sind, vorbehalten.

Art. 6. Geleitet wird die Gesellschaft von einem Verwaltungsrat, dem mindestens drei Mitglieder angehören müssen, die den Vorsitzenden aus ihrer Mitte wählen. Ihre Amtszeit darf sechs Jahre nicht überschreiten.

Art. 7. Der Verwaltungsrat ist mit weitestgehenden Vollmachten ausgestattet, um den Betrieb der Gesellschaft zu verwalten sowie sämtliche Anordnungen treffen und Verwaltungshandlungen vornehmen zu können, die im Rahmen des Gesellschaftszweckes anfallen. Grundsätzlich alles, was durch die vorliegende Satzung beziehungsweise durch das Gesetz nicht der Hauptversammlung vorbehalten bleibt, fällt in seinen Zuständigkeitsbereich. Insbesondere kann er schiedsgerichtliche Entscheidungen vereinbaren, sich über ein Recht vergleichen sowie jedem Verzicht und jeder Aufhebung eines richterlichen Beschlags mit und ohne Zahlung zustimmen.

Der Verwaltungsrat kann zur Zahlung von Zwischendividenden schreiten unter den durch das Gesetz vorgesehenen Bedingungen und Modalitäten.

Der Vorstand kann weiterhin die Arbeit der täglichen Gesellschaftsverwaltung ganz oder teilweise sowie die Vertretung der Gesellschaft im Hinblick auf diese Verwaltung einem oder mehreren Verwaltern, Direktoren, Geschäftsführern und/oder Bevollmächtigten übertragen, die ihrerseits nicht unbedingt Gesellschafter sein müssen.

Die Gesellschaft wird entweder durch die gemeinsame Unterschrift zweier Verwaltungsratsmitglieder oder aber durch die Einzelunterschrift des Verwaltungsratsbevollmächtigten verpflichtet.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann eine Vollmacht geben zu einem oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, um es zu vertreten an einer Verwaltungsratsversammlung.

Der Verwaltungsrat kann, ohne sich dazu zu versammeln, schriftliche einstimmige Beschlüsse fassen, unterzeichnet durch alle Verwaltungsratsmitglieder.

Art. 8. In sämtlichen Rechtssachen wird die Gesellschaft, sei es als Klägerin, sei es als Beklagte, von einem Vorstandsmitglied oder einer vom Verwaltungsrat dazu bevollmächtigten Person, die in ihrem Namen auftritt, vertreten.

Art. 9. Die Aufsicht der Gesellschaft obliegt einem oder mehreren Kommissaren (commissaires aux comptes). Ihre Amtszeit darf sechs Jahre nicht überschreiten.

Art. 10. Das Geschäftsjahr beginnt am ersten Januar und endet am einunddreissigsten Dezember jedes Jahres. Abweichend von dieser Regelung beginnt das erste Geschäftsjahr am heutigen Tage und endet am 31. Dezember 1998.

Art. 11. Die jährliche Generalversammlung findet rechtens statt am ersten Freitag des Monats Juni um 16.00 Uhr am Gesellschaftssitz oder jedem anderen in der Einberufung angegebenen Ort. Ist dieser Tag kein Werktag, so findet die Generalversammlung am nächstfolgenden Werktag statt.

Art. 12. Jeder Aktionär kann selbst abstimmen oder durch einen Vertreter abstimmen lassen, der selbst nicht Aktionär zu sein braucht.

Art. 13. Die Hauptversammlung ist mit den weitesten Vollmachten ausgestattet, um alle für die Gesellschaft wichtigen Handlungen durchführen oder ratifizieren zu können. Sie beschließt auch über die Verwendung des Reingewinns.

Die Generalversammlung kann beschließen Gewinne und verteilbare Reserven zur Rückzahlung des Gesellschaftskapitals zu benutzen, ohne daß das Nennkapital hierdurch vermindert wird.

Art. 14. Bei allen anderen, in der vorliegenden Satzung nicht geregelten Angelegenheiten, unterwerfen sich die vertragsschließenden Partner den Vorschriften des Gesetzes vom 10. August 1915 und seinen späteren Änderungen.

Zeichnung der Aktien

Sodann wurden die Aktien von den Kompargenten wie folgt gezeichnet:

1.- Herr Alexis Kamarowsky, vorgeannt, fünfhundert Aktien	500
2.- LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING S.A., abgekürzt INTERCONSULT, vorgeannt, fünfhundert Aktien	500
Total: eintausend Aktien	1.000

Die hiervor gezeichneten Aktien wurden zu 100 % (ein hundert Prozent) in bar eingezahlt, so daß der Gesellschaft die Summe von LUF 1.250.000,- (eine Million zweihundertfünfzigtausend Luxemburger Franken) ab heute zur Verfügung steht, worüber dem amtierenden Notar der Nachweis erbracht wurde.

Feststellung

Der unterzeichnete Notar stellt fest, daß alle Voraussetzungen nach Artikel 26 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften gegeben sind und vermerkt ausdrücklich die Einhaltung der vorgeschriebenen Bedingungen.

Kosten

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

Außerordentliche Generalversammlung

Sodann haben die Komparenten, die das gesamte Kapital vertreten, sich zu einer außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre, zu der sie sich als ordentlich einberufen betrachten, zusammengefunden und einstimmig folgende Beschlüsse gefaßt:

Erster Beschluß

Die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder wurde auf drei festgesetzt.

Zu Verwaltungsratsmitgliedern wurden ernannt:

- 1) Herr Alexis Kamarowsky, Direktor, wohnhaft in Luxemburg.
- 2) Herr Federigo Cannizzaro, Jurist, wohnhaft in Luxemburg.
- 3) Herr Jean-Marc Debaty, Direktor, wohnhaft in Strassen.

Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder enden sofort nach der jährlichen Hauptversammlung von 2004.

Zweiter Beschluß

Zum Kommissar wird bestellt:

LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING S.A., abgekürzt INTERCONSULT, mit Sitz in L-2324 Luxemburg, 4, avenue Jean-Pierre Pescatore.

Das Mandat des hiervor genannten Kommissars endet nach der jährlichen Hauptversammlung von 2004.

Dritter Beschluß

Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in L-2324 Luxemburg, 4, avenue Jean-Pierre Pescatore.

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, die Anschrift der Gesellschaft im Innern der Gemeinde des Gesellschaftssitzes zu verlegen.

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

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

Gezeichnet: A. Kamarowsky, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 28 août 1998, vol. 110S, fol. 53, case 9. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 2 septembre 1998.

J. Elvinger.

(37407/211/261) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

B.B.V. EQUILIBRIUM INVESTMENT FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 40.223.

Suite aux décisions de l'Assemblée Générale Annuelle de 1998, le Conseil d'Administration de la société se compose comme suit:

- Paolo Boscarato, BAYERISCHE SIM.p. A., Milan
- Mario Gorla, BRASILINVEST, Sao Paulo
- Glauco Marossi, MONEY BONDS INVESTMENTS S.A., Lugano
- Philippe Meloni, BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, Luxembourg
- Aurelio Ricci, BAYERISCHE VITA S.p.A., Milan
- Klaus Dieter Schweickert, BAYERISCHE BEAMTEN LEBENSVERSICHERUNGEN AG, Munich
- Gisbert Von Hammerstein B.B.V. ITALIA S.p.A., Milan

Pour B.B.V. EQUILIBRIUM INVESTMENT FUND, SICAV

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

Signature

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 50, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37420/006/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

BATLEY & GREBNER PROPERTY DEVELOPMENT S.A., Société Anonyme.

Capital: 1.250.000,- LUF

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.

R. C. Luxembourg B 54.917.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 54, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE

Signature

(37418/504/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

BATLEY & GREBNER PROPERTY DEVELOPMENT S.A., Société Anonyme.**Capital: 1.250.000,- LUF**Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 54.917.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 54, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE

Signature

(37419/504/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CABINETS COMPTABLES ET FISCAUX KUHL MADELEINE S.A., Société Anonyme.Siège social: L-1740 Luxembourg, 42-44, rue de Hollerich.
R. C. Luxembourg B 61.673.*Assemblée générale extraordinaire du 7 septembre 1998*

Lors de l'assemblée générale du 7 septembre 1998 les décisions suivantes ont été prises unanimement:

Le siège de la société CABINETS COMPTABLES ET FISCAUX KUHL MADELEINE S.A. est transféré du 8, rue Jean Engling, L-1466 Luxembourg/Dommeldange aux 42-44, rue de Hollerich, L-1740 Luxembourg.

Etabli en quatre exemplaires à Luxembourg, le 7 septembre 1998.

Les fondateurs:

EUROPEAN PRINTING SERVICES INC., 25 Greystone Manor 19958 Lewes, Delaware (USA), représentée par son directeur Madeleine Kühl,

K.M. LOGISTIK INC., 25 Greystone Manor, 19958 Lewes Delaware (USA), représentée par son directeur Madeleine Kühl.

Le conseil d'administration

Madeleine Kühl, Administrateur-délégué,

Claude Karp, Administrateur,

Frédéric Isel, Administrateur.

Signatures.

Enregistré à Luxembourg, le 7 septembre 1998, vol. 511, fol. 60, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37424/000/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CAFE A, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.Siège social: L-4510 Oberkorn, 29, rue de Belvaux.
R. C. Luxembourg B 47.031.

Le bilan au 22 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Signature.

(37425/762/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

**CIN S.A., Société Anonyme,
(anc. CIN S.A., Société Anonyme Holding).**

Siège social: Luxembourg.

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

Par-devant maître Jean-Paul Hencks, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme holding CIN S.A., avec siège social à Luxembourg,

constituée suivant acte dressé par le notaire instrumentant, en date du 1^{er} juillet 1988, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 266 du 6 octobre 1988, dont les statuts ont été modifiés pour la dernière fois par acte du notaire instrumentant, en date du 28 juillet 1995, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 589 du 20 novembre 1995, page 28234.

L'assemblée est présidée par Monsieur Michael Probst, employé privé, demeurant à Konz/Allemagne, qui désigne comme secrétaire Madame Françoise Simon, employée privée, demeurant à Eischen.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Enzo Guastaferrri, employé privé, demeurant à Rodange.

Le bureau étant ainsi constitué, Monsieur le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

I. L'ordre du jour de l'assemblée est conçu comme suit:

Transformation de la société holding en société de participations financières avec modification subséquente des statuts.

a) Modification de l'article premier des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«Il est formé une société anonyme sous la dénomination de CIN S.A.

Le siège social est établi à Luxembourg.

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

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

La société aura une durée illimitée.»

b) Modification de l'article deux des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«La société a pour objet la prise d'intérêts sous quelque forme que ce soit, dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères, particulièrement dans celles qui ont trait à la recherche, la fabrication, au commerce et à la promotion de produits électroménagers et similaires, et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription et de toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière de toutes valeurs mobilières et de toutes espèces, l'administration, la supervision et le développement de ces intérêts.

La société pourra prendre part à l'établissement et au développement de toute entreprise industrielle ou commerciale et pourra prêter son assistance à pareille entreprise au moyen de prêts, de garanties ou autrement.

La société a également pour objet l'acquisition, la gestion, la mise en valeur par location et de toute autre manière et, le cas échéant, la vente d'immeubles de toute nature, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Elle pourra généralement faire toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger qui se rattachent directement ou indirectement, en tout ou en partie, à son objet social.

Elle peut réaliser son objet directement ou indirectement en nom propre ou pour le compte de tiers, seule ou en association en effectuant toute opération de nature à favoriser ledit objet ou celui des sociétés dans lesquelles elle détient des intérêts.

D'une façon générale, la société pourra prendre toutes mesures de contrôle ou de surveillance et effectuer toute opération qui peut lui paraître utile dans l'accomplissement de son objet et de son but.»

c) Suppression de l'article sept des statuts.

d) Modification de l'article huit des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de la même année.»

e) Modification de l'article douze des statuts pour lui donner la teneur suivante:

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

f) Renumérotation subséquente des articles suite à la suppression de l'article sept des statuts.

II. Il a été établi une liste de présence, renseignant les actionnaires présents et représentés ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent, laquelle, après avoir été signée par les actionnaires ou leurs mandataires et par les membres du Bureau, sera enregistrée avec le présent acte ensemble avec les procurations paraphées ne varietur par les mandataires.

III. Il résulte de la liste de présence que toutes les actions sont présentes ou représentées à l'assemblée. Dès lors, l'assemblée est régulièrement constituée et peut donc valablement délibérer sur l'ordre du jour, dont les actionnaires ont pris connaissance avant la présente assemblée.

IV. Après délibération, l'assemblée prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

L'assemblée générale décide de transformer la société holding en société de participations financières et de modifier les articles suivants des statuts.

- L'article premier des statuts aura la teneur suivante:

«Il est formé une société anonyme sous la dénomination de CIN S.A.

Le siège social est établi à Luxembourg.

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

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

La société aura une durée illimitée.»

- L'article deux des statuts aura la teneur suivante:

«La société a pour objet la prise d'intérêts sous quelque forme que ce soit, dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères, particulièrement dans celles qui ont trait à la recherche, la fabrication, au commerce et à la promotion de produits électroménagers et similaires, et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription et de toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière de toutes valeurs mobilières et de toutes espèces, l'administration, la supervision et le développement de ces intérêts.

La société pourra prendre part à l'établissement et au développement de toute entreprise industrielle ou commerciale et pourra prêter son assistance à pareille entreprise au moyen de prêts, de garanties ou autrement.

La société a également pour objet l'acquisition, la gestion, la mise en valeur par location et de toute autre manière et, le cas échéant, la vente d'immeubles de toute nature, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Elle pourra généralement faire toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger qui se rattachent directement ou indirectement, en tout ou en partie, à son objet social.

Elle peut réaliser son objet directement ou indirectement en nom propre ou pour le compte de tiers, seule ou en association en effectuant toute opération de nature à favoriser ledit objet ou celui des sociétés dans lesquelles elle détient des intérêts.

D'une façon générale, la société pourra prendre toutes mesures de contrôle ou de surveillance et effectuer toute opération qui peut lui paraître utile dans l'accomplissement de son objet et de son but.»

- L'article sept des statuts est supprimé.

- L'article huit des statuts aura la teneur suivante:

«L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de la même année.»

- L'article douze des statuts aura la teneur suivante:

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

- Renumérotation des articles suite à la suppression de l'article sept des statuts sociaux.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, Monsieur le Président lève la séance.

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

Et après lecture faite, les membres du bureau ont signé avec Nous, Notaire, le présent acte, aucun autre actionnaire n'ayant demandé à signer.

Signé: M. Probst, F. Simon, E. Guastaferrri, J.-P. Hencks.

Enregistré à Luxembourg, le 13 août 1998, vol. 110S, fol. 33, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

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

Luxembourg, le 7 septembre 1998.

J.-P. Hencks.

(37434/216/113) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CERBERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 278, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 50.833.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 58, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Signature.

(37433/660/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

COMPAGNIE D'INVESTISSEMENTS TOURISTIQUES S.A., Société Anonyme.

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

Réunion du Conseil d'Administration tenue au siège social le 29 juillet 1998

Liste de Présence

1.- M. Ardito Toson

2.- Mme Carla Maria Alves Silva

2.- Mme Sabine Perrier

Heure d'ouverture: 10.30 heures.

Ordre du jour:

Election d'un Président du Conseil d'Administration.

Résolution

Les trois administrateurs se sont réunis en Conseil d'Administration et ont décidé à l'unanimité de nommer Monsieur Ardito Toson, agent d'affaires, demeurant à Luxembourg, Président du Conseil d'Administration.

Heure de clôture: 11.00 heures.

Conseil d'Administration

A. Toson C. Alves Silva S. Perrier

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 56, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(37435/200/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CAFE D'ORIGINE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Guillardin.
R. C. Luxembourg B 45.761.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Signature.

(37426/762/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CAFE D'ORIGINE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Guillardin.
R. C. Luxembourg B 45.761.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue à Pétange le 30 juin 1998

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière aux administrateurs et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions.

Les comptes au 31 décembre 1997 ont été adoptés.

L'assemblée a décidé de reporter la perte à nouveau et de continuer les activités de la société.

Administrateurs:

Monsieur Jean Nick Bocklandt, demeurant à B-4121 Neupri, 28, avenue de la Sapinière

Monsieur Harald Johannessen, demeurant à 3A, avenida 0-70 zona 2, San Jose, Villa Nueva Guatemala C.A.

Monsieur Armando Galvez.

Commissaire aux comptes:

INTERNATIONAL FINANCIAL AND MARKETING CONSULTING S.A., 81, rue J.B. Gillardin, L-4735 Pétange.
Pétange, le 30 juin 1998.

Pour la Société
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37427/762/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

CORBET S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 12.897.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour CORBET S.A.

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric S. Wallers

(37437/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

DATAPLAN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8378 Kleinbettingen, 1B, rue du Chemin de Fer.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue à Kleinbettingen le 31 juillet 1998

Il résulte dudit procès-verbal que deux titres représentantifs au porteur ont été créés.

- Titre n° 1 donnant droit à 625 actions numérotées de 1-625

- Titre n° 2 donnant droit à 625 actions numérotées de 625-1250

Administrateurs:

Monsieur Dellacherie Bernard, géomètre-expert immobilier, demeurant à B-6743 Buzenol, 19, rue du Musée

Monsieur Dellacherie Yvon, pensionné, demeurant à B-7500 Tournai, 24, avenue de Saule

Monsieur Jeuniaux Luc, architecte, demeurant à B-7021 Havre, 8, chemin de Bray.

Commissaire aux comptes:

BUREAUX D'EXPERTISES COMPTABLES ET FISCALES PERREAUX BERNARD, avec siège à B-6700 Frassem-Arlon,
307, route de Diekirch.

Kleinbettingen, le 31 juillet 1998.

Pour la Société
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 53, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37438/762/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

DIRECT CONSEILS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 56.936.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Signature.

(37440/762/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

DIRECT CONSEILS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 56.936.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue à Pétange le 4 juin 1998

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière aux administrateurs et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions.

Les comptes au 31 décembre 1997 ont été adoptés.

L'assemblée a décidé de prélever 125.000,- Flux sur le bénéfice de l'année pour être affectés à la constitution de la réserve légale et de reporter 807.065,- Flux à nouveau et de continuer les activités de la Société.

Administrateurs:

Monsieur Pascal Wagner, comptable, L-4709 Pétange, 15, rue Adolphe
Madame Renée Wagner-Klein, employée privée, L-4709 Pétange, 15, rue Adolphe
PRIMECITE INVEST S.A., L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.

Commissaire aux comptes:

INTERNATIONAL FINANCIAL AND MARKETING CONSULTING S.A., 81, rue J.B. Gillardin, L-4735 Pétange.
Pétange, le 4 juin 1998.

Pour la Société
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37441/762/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SOGENALUX FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 15, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 30.485.

Prenant en compte les réaménagements et restructurations qu'il y aurait lieu d'effectuer en perspective de l'entrée en vigueur de l'Euro et constatant que SOGENALUX FUND ferait doublon avec d'autres organismes de placement collectif du GROUPE SOCIETE GENERALE, le Conseil d'Administration a décidé, à l'unanimité, de proposer aux actionnaires la dissolution de la Sicav.

A cet effet, le Conseil d'Administration convoque les actionnaires à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la société, le lundi 23 novembre 1998, 10.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Délibération des actionnaires sur la proposition du Conseil d'Administration de procéder à la dissolution de la Sicav
2. Délibération des actionnaires sur la proposition du Conseil d'Administration de nommer «liquidateur» la COMPAGNIE FIDUCIAIRE LUXEMBOURG, représentée par M. Henri Grisius et M. Théo Limpach; fixation des pouvoirs du liquidateur et de sa rémunération
3. Divers

Modalités d'admission à l'assemblée

Le quorum requis pour cette assemblée est de cinquante pour cent des actions en circulation et les résolutions, pour être adoptées, devront recueillir l'approbation des deux tiers des actions participant au vote.

Les actionnaires nominatifs et les détenteurs d'actions au porteur seront admis à l'Assemblée, sur justification de leur identité, à condition d'avoir fait connaître à la société, à son siège (15, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg, administration SOGENALUX FUND), le 18 novembre 1998 au plus tard, leur intention de prendre part à l'Assemblée.

Les détenteurs d'actions au porteur devront, en outre, pouvoir produire au bureau de l'Assemblée une attestation de blocage de leurs titres en les caisses d'un intermédiaire agréé ou de SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A., Luxembourg.

Les actionnaires ne pouvant assister en personne à l'Assemblée pourront s'y faire représenter par toute personne de leur choix; des formules de procuration seront, à cet effet, disponibles au siège de la société; les actionnaires pourront également s'adresser

- pour la France: auprès de SOGENAL GESTIONS (8, rue du Dôme, F-67000 Strasbourg)
- pour la Belgique: auprès de l'établissement chargé du service financier (SOCIETE GENERALE), 72, rue Royale, B-1000 Bruxelles)
- pour la Suisse: auprès du représentant et domicile de paiement (SOCIETE GENERALE BANK & TRUST, Luxembourg, succursale de Zurich, Bleicherweg 1, CH-8022 Zurich)

Pour être prises en considération, les procurations dûment complétées et signées devront être parvenues au siège de la société au plus tard le 18 novembre 1998.

Le Président du Conseil d'Administration
B. Caussignac

I (04290/045/42)

KENT INVESTMENT HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 20.505.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, le 27 novembre 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
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

I (04267/029/19)

Le Conseil d'administration.

COMPAGNIE DE PARTICIPATIONS FINANCIERES (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 28.500.

Messieurs les associés sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE

qui se tiendra à Luxembourg en l'étude du notaire Jean-Paul Hencks, 29, rue Notre-Dame, L-2240 Luxembourg, le vendredi 27 novembre 1998 à 15.00 heures, à la demande du conseil d'administration, aux fins de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. transfert du siège social à Luxembourg et modification des statuts en conséquence
2. divers

Pour pouvoir assister ou pour se faire représenter par un mandataire à l'assemblée générale, les associés sont priés de déposer leurs actions ainsi que, le cas échéant, la procuration y afférente, cinq jours avant l'assemblée générale chez Maître Jean-Paul Hencks, notaire, 29, rue Notre-Dame, L-2240 Luxembourg.

Le Conseil d'Administration
Signature

I (04293/000/18)

BORA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 13.335.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 26 novembre 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 30 septembre 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Divers

I (04079/795/16)

Le Conseil d'Administration.

39113

FIBAVCO S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 34.342.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 26 novembre 1998 à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 août 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

I (04078/795/15)

Le Conseil d'Administration.

AXILOS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 22.859.

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 23 novembre 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 30 septembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 septembre 1998.
4. Divers.

I (04291/005/16)

Le Conseil d'Administration.

JUPITER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 34.202.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 26 novembre 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 30 juin 1998.
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (04310/506/15)

Le Conseil d'Administration.

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

Siège social: Luxembourg, 1, place de Metz.
R. C. Luxembourg B 42.619.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui sera tenue dans les locaux de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT à Luxembourg, 2, place de Metz, le 24 novembre 1998 à 11.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Etant donné l'introduction de l'Euro au 1^{er} janvier 1999, il est proposé d'adapter les statuts afin de permettre au Conseil d'Administration de procéder à des fusions ou liquidations de compartiments.

Par conséquent, il y a lieu de modifier les statuts de la façon suivante:

- 1) octroi au Conseil d'Administration du pouvoir de procéder à des fusions ou liquidations de compartiments de la société.
- 2) modification afférente de l'article 31 des statuts.

Le projet de l'article 31, tel qu'il devrait être modifié, est tenu sans frais à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV.

Les propriétaires d'actions au porteur désirant être présents ou représentés à l'Assemblée Générale Extraordinaire devront en aviser la Société et déposer leurs actions au moins cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets d'un des établissements ci-après:

Au Grand-Duché de Luxembourg, à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, Luxembourg.

En Espagne, à la BANCO CENTRAL HISPANO, Madrid.

En Suisse, à la Banque SCS ALLIANCE S.A., Genève.

En France, à la BANQUE FRANCAISE DE SERVICE ET DE CREDIT, Paris.

Les propriétaires d'actions nominatives inscrits au Registre des actionnaires en nom à la date de l'Assemblée sont autorisés à voter ou à donner procuration en vue du vote. S'ils désirent être présents à l'Assemblée Générale, ils doivent en informer la société au moins cinq jours francs avant.

De formules de procuration sont disponibles au siège social de la Société.

I (04318/755/31)

Le Conseil d'Administration.

BACOB LUXINVEST, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 47, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 51.792.

Nous vous prions de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de BACOB LUXINVEST, Société d'Investissement à Capital Variable, qui se tiendra au siège social, 47, boulevard du Prince Henri, Luxembourg, le 19 novembre 1998 à 11.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Modification de la dénomination de la société BACOB LUXINVEST en CORDIUS LUXINVEST.
2. Refonte des Statuts de la Société suite aux modifications de dénomination et adoption de la version coordonnée des Statuts.
3. Composition du Conseil d'Administration.
4. Mise à jour du libellé de l'article 3 des Statuts:
«L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières variées, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.
D'une façon générale, la Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement de son objet, en restant toutefois dans les limites tracées par la Partie I de la loi du trente mars mil neuf cent quatre-vingt-huit relative aux organismes de placement collectif ou toutes autres dispositions légales qui modifieraient ou complèteraient la loi précitée ou qui la remplaceraient».
5. Divers.

L'Assemblée ne sera régulièrement constituée et ne pourra délibérer valablement sur l'ordre du jour que si la moitié au moins du capital est représentée. Si ce quorum n'est pas atteint, une deuxième assemblée sera convoquée et celle-ci délibérera valablement quelle que soit la partie du capital représentée par les actionnaires présents ou représentés.

Les points de l'ordre du jour devront être approuvés par une majorité des deux tiers au moins des actionnaires présents ou représentés.

La présente convocation et une formule de procuration sont envoyées à tous les actionnaires nominatifs inscrits au 11 novembre 1998.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à cette assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé pour le 13 novembre 1998 leurs titres, soit au siège social de la Société, soit aux guichets des établissements suivants, où des formules de procuration sont disponibles:

- au Luxembourg: BANQUE PARIBAS LUXEMBOURG
10A, boulevard Royal
L-2093 Luxembourg;
BANQUE ARTESIA LUXEMBOURG
47, boulevard du Prince Henri
L-2010 Luxembourg;
- en Belgique: BACOB BANQUE S.C.
25, rue de Trèves
B-1040 Bruxelles.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent dans le même délai, c'est-à-dire pour le 13 novembre 1998, informer par écrit (lettre ou procuration) le Conseil d'Administration, de leur intention d'assister à l'Assemblée.

Chaque actionnaire pourra obtenir, sur simple demande et gratuitement, un projet des nouveaux statuts au siège social de la Société ainsi qu'aux établissements des établissements mentionnés ci-dessus.

II (04211/755/48)

Pour le Conseil d'Administration.

39115

C.G.P. HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 59.801.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 17 novembre 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 30 juin 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (04172/029/19)

Le Conseil d'Administration.

SYLVA FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 35.632.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 16 novembre 1998 à 10.45 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 30 juin 1998,
3. Affectation du résultat,
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes,
5. Divers.

II (03861/520/16)

Le Conseil d'Administration.

VISITRONICS INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 31.946.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 16 novembre 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 mars 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (04000/795/15)

Le Conseil d'Administration.

PONTET HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 47.428.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 16 novembre 1998 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 mai 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (04001/795/15)

Le Conseil d'Administration.

39116

FEVAG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 42.038.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 16 novembre 1998 à 10.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 30 juin 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (04170/029/19)

Le Conseil d'Administration.

ADVISORS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 59.871.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 16 novembre 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 août 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (04171/029/19)

Le Conseil d'Administration.

VELAR HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 47.444.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 16 novembre 1998 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 mai 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (04002/795/15)

Le Conseil d'Administration.

PROFIN HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 23.103.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 18 novembre 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 30 juin 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (04173/029/19)

Le Conseil d'Administration.

JAFER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 25.932.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 18 novembre 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 30 juin 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (04174/029/19)

Le Conseil d'Administration.

NOVY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 22.398.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 17 novembre 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 30 juin 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (04003/795/15)

Le Conseil d'Administration.

ANFICO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 28.973.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 19 novembre 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 30 septembre 1998 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.

II (04198/755/18)

Le Conseil d'Administration.

OPERSPEC S.A. Holding, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 16.316.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 17 novembre 1998 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (04004/526/15)

Le Conseil d'Administration.

EUCLID INVESTMENTS, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 24.357.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 18 novembre 1998 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 1998
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (04005/795/15)

Le Conseil d'Administration.

PRIMA HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 15.845.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held on November 18, 1998 at 2.30 p.m. at the registered office, with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the management report of the Board of Directors and the report of the Statutory Auditor
2. Approval of the annual accounts and allocation of the results as at July 31, 1998
3. Discharge of the Directors and Statutory Auditor
4. Miscellaneous

II (04006/795/15)

The Board of Directors.

PARIBAS-RENTE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 10A, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 29.398.

Les actionnaires de PARIBAS-RENTE (ci-après la «Société») sont invités à assister à une

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires de la Société qui se tiendra le 19 novembre 1998 au siège social de la Société 10A, boulevard Royal, Luxembourg à 10.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Approbation de la fusion de la Société avec BACOB LUXINVEST, une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 47, boulevard du Prince Henri, Luxembourg, et plus spécialement:

1. entendre le rapport du Conseil d'Administration expliquant et justifiant la proposition de fusion publiée au Mémorial C le 19 octobre 1998 et déposée auprès du registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, et
2. entendre le rapport de révision prescrit par l'article 266 de la loi sur les sociétés commerciales, préparé par ERNST & YOUNG, Luxembourg;
3. approbation de la fusion de la Société avec BACOB LUXINVEST par création d'un nouveau compartiment dénommé BACOB LUXINVEST INTERNATIONAL BONDS selon les termes du projet de fusion, comprenant (i)

le transfert à BACOB LUXINVEST de l'ensemble du patrimoine, activement et passivement, de la Société, pour une valeur nette d'inventaire totale correspondant à celle des actions PARIBAS-RENTE détenues, (ii) l'attribution d'actions au porteur de capitalisation et/ou de distribution de BACOB LUXINVEST INTERNATIONAL BONDS à émettre aux anciens actionnaires de la Société, et (iii) la constatation de la liquidation sans dissolution et de l'annulation de toutes les actions de la Société.

4. donner quitus aux administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat du 1^{er} janvier 1998 à la date effective de fusion.

L'Assemblée ne sera régulièrement constituée et ne pourra délibérer valablement sur l'ordre du jour que si la moitié au moins du capital est représentée. Si ce quorum n'est pas atteint, une deuxième assemblée sera convoquée et celle-ci délibérera valablement quelle que soit la partie du capital représentée par les actionnaires présents ou représentés.

Les points de l'ordre du jour devront être approuvés par une majorité des deux tiers au moins des actionnaires présents ou représentés.

Les actionnaires de la Société ont la possibilité de sortir sans frais pendant une période d'un mois à compter de la date de la publication de la décision relative à l'apport. La décision de fusion engagera tous les actionnaires n'ayant pas demandé le rachat de tout ou partie de leurs actions pendant le délai d'un mois avant la date effective de fusion.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à cette assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé pour le 13 novembre 1998, leurs titres, soit au siège social de la Société, soit aux guichets des établissements suivants, où des formules de procuration sont disponibles:

- * Au Luxembourg: BANQUE PARIBAS LUXEMBOURG
10A, boulevard Royal
Luxembourg
BANQUE ARTESIA LUXEMBOURG S.A.
47, boulevard du Prince Henri
Luxembourg
- * en Belgique: BANQUE ARTESIA S.A.
World Trade Center
162, boulevard Emile Jacqmain
Bruxelles.

Les activités d'asset management des banques promotrices de la Société et de la SICAV BACOB LUXINVEST ont été regroupées au sein d'une société commune, dénommée CORDIUS ASSET MANAGEMENT S.A. Cette société assure notamment la gestion des OPC du Groupe BACOB/Arco (prochainement le groupe ARTESIA BANKING CORPORATION) et le développement de produits en matière d'OPC. La complémentarité de ces deux Banques tant en ce qui concerne les produits que les groupes cibles permettra de couvrir à la fois le segment du «retail» et le segment institutionnel. CORDIUS ASSET MANAGEMENT S.A. proposera donc une gamme complète de produits en répondant de manière optimale aux besoins des différents réseaux de vente.

L'intégration de la Société dans un des compartiments de la SICAV BACOB LUXINVEST est envisageable, étant entendu qu'à cette entité juridique se substituera donc un compartiment de BACOB LUXINVEST correspondant à une politique d'investissement axée sur celle de la Société actuelle.

La gestion du compartiment BACOB LUXINVEST INTERNATIONAL BONDS sera donc assurée par CORDIUS ASSET MANAGEMENT S.A., l'entité commune aux deux banques promotrices.

Cette opération sera de nature à renforcer la cohérence et l'homogénéité de l'ensemble de la gamme de produits de gestion collective commercialisée, notamment par les banques promotrices, BACOB BANQUE et BANQUE ARTESIA.

Suite à cette fusion, les actionnaires de la Société pourront désormais bénéficier d'une SICAV à compartiments multiples qui répond à la Directive Européenne. Les actionnaires auront également la faculté de passer d'un compartiment à un autre, et ce à des conditions de faveur et bénéficieront de modalités d'exécution qui ne sont rendues possibles que dans une SICAV à compartiments multiples. Toutefois, vis-à-vis des tiers, notamment des créanciers sociaux, la SICAV à compartiments multiples constitue une seule et même entité juridique, et tous les engagements engageront la SICAV toute entière, quelle que soit la masse d'avoirs nets à laquelle ces dettes sont attribuées, à moins qu'il n'en ait été autrement convenu avec les créanciers concernés.

Par ailleurs, les nouvelles actions du compartiment BACOB LUXINVEST INTERNATIONAL BONDS ne seront pas cotées à la Bourse de Luxembourg.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour consultation au siège social de la Société où des copies peuvent être obtenues gratuitement:

1. le projet de fusion y relatif;
2. les comptes annuels de la Société aux 31 décembre 1995, 1996 et 1997 et de BACOB LUXINVEST aux 31 mars 1995, 1996, 1997;
3. un état comptable de la Société au 30 septembre 1998;
4. un rapport du conseil d'administration de la Société et de BACOB LUXINVEST;
5. un rapport de ERNST & YOUNG ayant trait au projet de fusion;
6. le prospectus de BACOB LUXINVEST.

Sur proposition du Conseil d'Administration de la SICAV BACOB LUXINVEST et sous réserve de l'approbation des actionnaires devant se réunir en Assemblée Générale Extraordinaire, il sera procédé au changement de dénomination de BACOB LUXINVEST en CORDIUS LUXINVEST dans les meilleurs délais.

39120

UNITED INDUSTRIES HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 22.869.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 18 novembre 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.
2. Approbation des comptes annuels au 30 juin 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.
7. Divers.

II (04175/029/20)

Le Conseil d'Administration.

TRAXIMA INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 54.348.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE

qui aura lieu le 17 novembre 1998 à 15.30 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 aux 31 décembre 1996 et 1997;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Divers.

II (04195/795/15)

Le Conseil d'Administration.

CADIMEX HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 54.329.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 17 novembre 1998 à 10.30 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Acceptation de la démission de trois Administrateurs et nomination de leurs remplaçants;
2. Transfert du siège social;
3. Divers.

II (04196/795/14)

Le Conseil d'Administration.
