

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° 329**8 mai 1999****SOMMAIRE**

Agestalux S.A., Luxembourg	page 15783	Industry Television International S.A., Luxembourg	15788, 15789
Agiv Holding S.A., Luxembourg	15779	International Marketing and Distribution Investments S.A., Luxembourg	15784
Agro-Sud Finances S.A., Luxembourg	15776	International Property Fund, Sicav, Luxembourg	15780
Ancolie Holding S.A., Senningerberg	15792	Jarban S.A., Senningerberg	15781
Antic Finance Holding S.A., Luxembourg	15779	Komadeux Investments S.A., Senningerberg	15790
Autopol S.A., Ettelbruck	15776	Lamas Participations S.A., Senningerberg	15781
Azay Holding S.A., Luxembourg	15785	Laucath S.A., Luxembourg	15773
Baikal S.A., Luxembourg	15784	Letzer & Lentz S.A., Luxembourg	15766, 15768
Beach Finance S.A., Luxembourg	15771	L.H.F. S.A.H., Luxembourg	15774
Bellay S.A., Luxembourg	15772	Luxriver S.A., Luxembourg	15780
BL, Sicav, Luxembourg	15774	Magabir S.A., Luxembourg	15789
British Financial Group S.A., Luxembourg	15777	Marepier S.A., Senningerberg	15790
Cami Holding S.A., Luxembourg	15778	Mikama S.A., Luxembourg	15781
C.D.G. Participations S.A., Luxembourg	15790	Millennium Trading Luxembourg S.A., Luxembourg	15768, 15771
CePT, Centre de Prévention des Toxicomanies, Etablissement d'utilité publique, Luxbg	15764, 15765	Miracema S.A., Luxembourg	15773
Ciné International S.A., Luxembourg	15789	M.K. Tec S.A., Luxembourg	15772
Clervaux Holding S.A., Luxembourg	15783	Mori Holding S.A., Luxembourg	15778
Comfintex S.A., Luxembourg	15782	Nifrac Finance S.A., Luxembourg	15782
Cusa Holding, Nicholas of Cusa S.A.H., Luxembourg	15774	Noisette S.A., Luxembourg	15777
Cylvano Holding S.A., Luxembourg	15779	Ogvest Investment S.A., Luxembourg	15783
Dapol S.A., Luxembourg	15786	Omnium de Participations S.A., Luxembourg ...	15772
De Patt Investissement S.A., Luxembourg	15787	Rakham Finance S.A., Luxembourg	15777
Développement Européen Pharmaceutique et Médical S.A., Luxembourg	15782	Randeor Holding S.A., Luxembourg	15776
Distrikit S.A., Luxembourg	15784	Reluri Finance (Luxembourg) S.A., Luxembourg	15773
DKTrans S.A., Luxembourg	15775	Santorini S.A., Luxembourg	15787
Easy Hole Benelux S.A., Luxembourg	15782	S.C.E., Société de Consultations Economiques S.A., Luxembourg	15787
Eucharis S.A., Luxembourg	15775	Société de Financement de la Route Tahoua-Arlit S.A., Luxembourg	15776
Euroman S.A., Luxembourg	15789	Sofia S.A., Luxembourg	15787
Euro Prod Holding S.A., Luxembourg	15778	S.P.I. S.A., Luxembourg	15790
Financière du Benelux S.A., Luxembourg	15791	Strategic Managed Loan Portfolio, Fonds Commun de Placement	15746
Finmacrien S.A., Luxembourg	15786	Triland International Holding S.A., Luxembourg ..	15780
Fixe, Sicav, Luxembourg	15791	UniEuroAspirant	15763
Graficom S.A., Luxembourg	15786	Upe Holding S.A., Luxembourg	15785
Honeybee Holding S.A., Luxembourg	15788	Val Joli S.A., Luxembourg	15775
Hunter Investment S.A., Luxembourg	15785	World Invest, Sicav, Luxembourg	15772
Idées Larges S.A., Luxembourg	15774	Zanetti S.A., Luxembourg	15779
I.I.S., International Industrial Shareholding S.A., Luxembourg	15788		

STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO, Fonds Commun de Placement.**MANAGEMENT REGULATIONS****1) Definitions**

The terms in these Management Regulations shall, if not otherwise defined herein, have the same meaning as defined in Article 32 hereof.

2) The Portfolio

STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO (the «Portfolio»), organized in and under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment umbrella fund («fonds commun de placement»), is an unincorporated coproprietorship of its securities and other assets, managed in the interest of its Interestholders by ALTERNATIVE MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The Portfolio is organized pursuant to Part II of the Luxembourg law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings. The sale of the Portfolio's Interests will not be promoted to the public in the European Union or any part thereof. The assets of the Portfolio are segregated from those of the Management Company and from those of any other funds managed by the Management Company. By the acquisition of Interests of the Portfolio («Interests»), any Interestholder fully accepts these Management Regulations which determine the contractual relationship among the Interestholders, the Management Company and the Custodian. Subject to the approval of the Custodian, the Management Regulations of the Portfolio may be amended by the Management Company at any time, in whole or in part. Amendments will become effective five days after their publication in the Mémorial.

The Portfolio has the umbrella structure. It will be divided into separate Series and Interests will be issued in each specific Series. In the relationship between the Interestholders each Series will be treated as an own entity, bearing its own liabilities, whereas with respect to third parties the Portfolio as a whole will remain liable, subject to any arrangements to the contrary as may be entered into with such third parties. The Management Company may from time to time decide to issue Interests in additional Series upon approving further Appendices to these Management Regulations. Series may differ as to their investment policy and as to dates of offering and issuance of Interests and rights to obtain repurchase of Interests by the Portfolio, as described in the Appendix to these Management Regulations relating to the Interests of the Series being offered. The Appendix relating to each Series will also provide for the duration of the relevant Series.

The Portfolio may engage in four types of investments, namely:

- Bank Loans;
- High Quality Securities;
- Debt Securities;
- Temporary Investments.

Such investments (the «Investments») are described in these Management Regulations. It is expected that a large proportion of the Investments will be U.S. dollar denominated. With respect to Investments that are denominated in a different currency, the Investment Manager may, but is not obligated to, cause the Portfolio to enter into forward currency contracts to hedge all or a portion of the risk of fluctuations of the exchange rate against the U.S. dollar of the currency in which such Investments are denominated.

The relevant Appendix states the proportion in which each Series engages in each type of Investment and contains other specific information relating to the Series concerned.

3) The Management Company

The Portfolio is managed on behalf of the Interestholders by the Management Company with its registered office in Luxembourg.

The Management Company is vested with the broadest powers to carry out administration and management on behalf of the Portfolio and of the Interestholders, subject to the restrictions set forth under Article 16 hereafter, including the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities, and it may exercise all rights directly or indirectly related to the Portfolio's assets.

The Board of Directors of the Management Company (the «Board of Directors») shall determine the investment policy of each Series.

The Management Company may in particular appoint under its supervision and ultimate liability an investment manager and it may appoint (a) distributor(s) for the Interests (a «Distributor»). The Management Company has appointed CITIBANK N.A. (the «Investment Manager») as its investment manager.

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

The Management Company may obtain investment information, advice and other services, remuneration for which the Portfolio will be charged to the extent provided herein.

4) The Custodian

The assets of the Portfolio are held in custody by the custodian of the Portfolio (the «Custodian»).

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. BANQUE DE GESTION EDMOND DE ROTHSCHILD LUXEMBOURG, a company organized under the laws of Luxembourg having its registered office in Luxembourg, has been appointed Custodian.

The Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian at any time upon 90 days' written notice delivered by one party to the other.

In the event of termination of the appointment of the Custodian, the Management Company will use its best endeavors to appoint within two months of such termination, a new Custodian who will assume the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations. Pending the appointment of a new Custodian, the Custodian shall take all necessary steps to ensure preservation of the interests of the Interestholders. After termination of the aforesaid, the appointment of the Custodian shall continue thereafter as for such period as may be necessary for the transfer of all assets of the Portfolio to the new Custodian.

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

The Custodian will maintain assets of the Portfolio in its custody separate from its own assets and liabilities. The Custodian may only dispose of the assets of the Portfolio and make payments to third parties on behalf of the Portfolio on receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents.

The Custodian may entrust correspondent banks and financial institutions with the custody of the Bank Loans and other Portfolio assets. For that purpose, the Custodian will appoint, under its supervision, PFPC TRUST COMPANY to safekeep Bank Loans and other United States Dollar denominated Investments purchased by the Portfolio.

Upon receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, the Custodian will perform all acts of disposal with respect to the assets of the Portfolio, provided such instructions are in conformity with the investment restrictions and the investment policies of the Portfolio and the Series.

The Custodian has also been appointed as Registrar, Transfer Agent and Administrative Agent (the «Administrative Agent»). The Registrar, Transfer Agent and Administrative Agent is responsible for the general administrative functions required by Luxembourg law such as processing the issue and repurchase of Interests, calculation of the Net Assets and the maintenance of accounting records. With respect to the pricing of the assets of the Portfolio, the Registrar, transfer Agent and Administrative Agent will be assisted by the Pricing Agent. The Custodian also acts as Paying Agent of the Portfolio.

5) Pricing Agent

The Pricing Agent for the Portfolio will be PFPC, Inc. a Delaware corporation and a subsidiary of PNC BANK CORP. The Pricing Agent will assist the Administrative Agent in the determination of Net Assets (see «Determination of Net Assets and Pooling of Assets») and in performing certain other administrative and accounting functions, related to the Investments.

While performing services for the Portfolio, the Pricing Agent shall be obligated to exercise care and diligence in the performance of its duties and shall be liable to the Fund for any damages arising out of the Pricing Agent's failure to properly perform its pricing duties to the extent the Portfolio incurs any damages arising out of the Pricing Agent's willful misfeasance, bad faith, gross negligence or reckless disregard of its duties.

6) The Investment Manager

CITIBANK, N.A., a national banking association organized under the laws of the United States of America (the «Investment Manager»), through its Alternative Investment Strategies group, will serve as Investment Manager to the Portfolio under the supervision and ultimate liability of the Management Company.

7) The Series

The Management Company may, from time to time, with the consent of the Custodian, create Series, which have different investment policies. The Interests issued by the Management Company in relation to each Series shall constitute Interests of a class separate from the other Interest classes created in relation to other Series.

A separate portfolio of investments and assets will be maintained for each Series. The different portfolios will be separately invested in accordance with an investment policy fixed for each Series.

Upon creation of a Series, these Management Regulations shall be completed by an appendix containing the name and investment policy of the Series concerned as well as any other possible specificities of the Series.

The Custodian is entitled to such fees as will be determined from time to time by agreement between the Management Company and the Custodian. Such fees are based on the net assets of each Series of the Portfolio and are payable quarterly.

8) Investment Objectives and Policy

The Portfolio's investment objective is to earn a high level of current income and to preserve capital by participating in the Investments.

The detailed investment policies and strategies of the Portfolio and the participation of each Series in the Investments shall be determined from time to time by the Management Company, in compliance with the above investment policy and the investment rules and restrictions set forth in Article 16 hereafter.

Investment in the Portfolio involves certain risks, including the risk of loss of principal as described in the Prospectus.

9) Bank Loans

Bank Loans

Investments in Bank Loans seek to provide a gross return over the life of the investment of a spread over LIBOR. The net return to a Series will reflect applicable fees and expenses and will reflect market conditions for Bank Loans from time to time, and could vary substantially depending upon the LIBOR rate in effect. Under current market conditions, the Investment Manager expects that the average rating of the Bank Loans held by the Portfolio will be BB-/Ba3 and that the minimum rating of any Bank Loan at the time of investment will be B-/B3 or the equivalent as determined by the Investment Manager if not rated by S&P or Moody's. The Investment Manager will not invest in Bank Loans originating

from Borrowers with respect to which it is public knowledge that they are, or might in the near future be, subject to bankruptcy or similar proceedings or with respect to which the legal validity or the payment obligations are in the knowledge of the Investment Manager doubtful.

All Bank Loans in which the Portfolio invests will be originated and managed by financial institutions specialized in such transactions and approved by the Investment Manager. The Portfolio will only invest in Bank Loans with respect to which the Lender and all Intermediate Participants (as defined below) are subject to the jurisdiction of regulatory authorities in an OECD country.

As described in further detail below, the Investment Manager conducts an ongoing extensive credit analysis with respect to Bank Loan facilities. In making an investment in a Bank Loan, the Investment Manager will consider those factors which it deems appropriate to the analysis of the Bank Loan. Among the factors taken into consideration with respect to the Bank Loan and the entity to which it is made (the «Borrower») will be (i) the rating assigned to the Bank Loan by an independent rating agency such as Moody's or S&P; (ii) the Borrower's pre-tax interest coverage; (iii) the Borrower's operating history; (iv) the Borrower's leverage ratios; (v) the Borrower's ratio of cash flow to total debt; (vi) the industry of the Borrower; (vii) the nature of the Borrower's assets; (viii) the value of collateral securing the Bank Loan; (ix) the quality of the Borrower's management; and (x) the purpose of the borrowing.

The Portfolio has no restrictions on portfolio maturity, but it is currently anticipated that the dollar-weighted average remaining maturity of the Bank Loans in the Portfolio will be seven and one half years or less. The Portfolio will not commit to Bank Loans with remaining terms greater than ten years. However, Bank Loans usually will require, in addition to scheduled payments of interest and principal, the prepayment of the Bank Loans from excess cash flow and may permit the Borrower to prepay at its election. The degree to which Borrowers prepay Bank Loans, whether as a contractual requirement or at their election, may be affected by general business conditions, the financial condition of the Borrower and competitive conditions among lenders, among other factors. Accordingly, prepayments cannot be predicted with accuracy.

The Portfolio does not impose any minimum standard regarding the rating of the other debt instruments of Borrowers. Rather, the Investment Manager selects Bank Loans based on the characteristics set forth above. In addition, the Bank Loan portfolio will be diversified as described under «Investment Restrictions» below. Each Bank Loan investment will be of sufficient size to justify the administrative work and legal review expense such investment entails. The Portfolio will only invest in Bank Loans that, at the time of purchase - in the Investment Manager's reasonable beliefs -, are and will continue to be subject to valuation in accordance with the method described under «Determination of Net Assets and Pooling of Assets».

Bank Loans in which the Portfolio may invest generally consist of direct obligations of a Borrower undertaken to finance the growth of the Borrower's business internally or externally, or to finance a capital restructuring. Bank Loans may also include obligations of a Borrower issued in connection with a restructuring. The Bank Loans in which the Portfolio acquires an interest may include highly leveraged loans, such as leveraged buy-out loans, leveraged recapitalization loans and other types of acquisition loans. The Portfolio may also invest a portion of its assets in Bank Loans which are made to non-U.S. Borrowers, although all Bank Loans will be U.S. dollar denominated or hedged into U.S. dollars.

In the case of highly leveraged loans, a Borrower generally is required to pledge collateral which may include (i) working capital assets, such as accounts receivable and inventory, (ii) tangible fixed assets, such as real property, buildings and equipment, (iii) intangible assets, such as trademarks, copyrights and patent rights, and (iv) security interests in securities of subsidiaries or affiliates. Although a Borrower may pledge collateral that includes securities of subsidiaries or affiliates, third parties may hold a security interest in the assets of such subsidiaries or affiliates. In the case of Bank Loans to privately held companies, the companies owners may pledge additional security or provide credit enhancements in the form of guarantees and/or other securities that they own. There may be temporary periods in the course of financing a Borrower's tender offer where the collateral for the loan consists solely of securities. Under such circumstances, the Borrower generally proceeds with a subsequent transaction which will permit it to pledge other assets as collateral for the loan, although there can be no assurance that the Borrower will be able to effect such transaction.

Bank Loans to non-U.S. Borrowers or to U.S. Borrowers with significant non-dollar denominated revenues may provide for conversion of all or part of the loan from a dollar-denominated obligation into a foreign currency obligation at the option of the Borrower. The Portfolio intends to enter into foreign currency swaps in the context of Bank Loans in order to hedge non-dollar denominated portfolio investments. In a foreign currency swap, the lender exchanges with another party (the «counterparty») the right to receive the currency in which the loan is denominated for the right to receive dollars. The amounts of dollar payments to be received by the lenders and the foreign currency payments to be received by the counterparty are fixed at the time the swap arrangement is entered into. Accordingly, a foreign currency swap protects the Portfolio from fluctuations in exchange rates and locks in the right to receive payments under the Bank Loan in a predetermined amount of dollars. If there is a default by the counterparty, the Portfolio will have contractual remedies pursuant to the swap arrangement. However, there may be costs, including costs due to interest rate fluctuations during the period following default, associated with finding a replacement swap or recovering damages (if possible) from the defaulting counterparty. If the Borrower defaults on or prepays the underlying Bank Loan, the Portfolio may be required pursuant to the swap arrangement to compensate the counterparty to the extent of fluctuations in exchange rates adverse to the counterparty. In the event of such a default or prepayment, an amount of cash or high grade liquid debt securities having an aggregate net asset value at least equal to the amount of compensation that must be paid to the counterparty pursuant to the swap arrangement will be maintained in a segregated account by the Portfolio's Custodian.

The Bank Loans in which the Portfolio may invest are typically originated, negotiated and structured by a syndicate of lenders («Lenders») consisting of commercial banks, thrift institutions, insurance companies, finance companies or other financial institutions. One or more of the Lenders administers the Bank Loan on behalf of the syndicate (the «Agent Bank»). Many Bank Loans are structured as senior debt obligations of a Borrower and are intended to be fully or partially collateralized by assets of the Borrower.

A Borrower may be required to comply with various restrictive covenants contained in any Bank Loan agreement between the Borrower and the lending syndicate (a «Bank Loan Agreement»). Such covenants, in addition to requiring the scheduled payment of interest and principal, may include restrictions on dividend payments and other distributions to stockholders, provisions requiring the Borrower to maintain specific financial ratios or relationships and limits on total debt. In addition, a Bank Loan Agreement may contain a covenant requiring the Borrower to prepay the Bank Loan with any excess cash flow. Excess cash flow generally includes net cash flow after scheduled debt service payments and permitted capital expenditures, among other things, as well as the proceeds from asset dispositions or sales of securities. A breach of covenant (after giving effect to any cure period) which is not waived by the Agent Bank and the lending syndicate normally is an event of acceleration, i.e., the Agent Bank has the right to call the outstanding Bank Loan, generally at the request of the lending syndicate.

In a typical Bank Loan, the Agent Bank administers the terms of the Bank Loan Agreement and is responsible for the collection of principal and interest and fee payments from the Borrower and the apportionment of these payments to the credit of all investors that are parties to the Bank Loan Agreement. The Portfolio generally will rely on the Agent Bank or an Intermediate Participant (defined below) to collect its portion of the payments on the Bank Loan. Furthermore, the Portfolio will rely on the Agent Bank to enforce appropriate creditor remedies against the Borrower. In the event that collateral is foreclosed on in connection with enforcing such remedies, the Agent Bank will sell the collateral and distribute to the Portfolio its share of the proceeds of such sale. Typically, under Bank Loan Agreements, the Agent Bank is given broad discretion in enforcing the Bank Loan Agreement, and it is obliged to use only the same care it would use in the management of its own property. For these services the Borrower compensates the Agent Bank. Such compensation may include special fees paid on structuring and funding the Bank Loan and other fees paid on a continuing basis.

A Lender may have certain obligations pursuant to a Bank Loan Agreement, which may include the obligation to make additional loans in certain circumstances which may typically result from the purchase of interests in revolving credits. The Portfolio will not purchase any Bank Loans which would obligate the Portfolio to make additional loans pursuant to such Bank Loan.

The Bank Loans will generally pay interest at rates that float at a margin above a generally recognized base lending rate such as the prime rate offered by one or more U.S. banks (the «Prime Rate»), or that reset periodically at a margin above a Certificate of Deposit («CD») rate or LIBOR. The Portfolio may also invest in fixedrate Bank Loans.

The rate of interest payable on floating or variable rate Bank Loans is established as the sum of a base lending rate used by commercial lenders plus a specified margin. These base lending rates generally are the Prime Rate of a designated U.S. bank, LIBOR, the CD rate or another base lending rate used by commercial lenders. The interest rate on Prime Rate-based Bank Loans floats daily as the Prime Rate changes, while the interest rate on LIBOR-based and CD-based Bank Loans is reset periodically, typically every 30, 60, 90 or 180 days or every year. Certain of the floating or variable rate Bank Loans in which the Portfolio may invest may permit the Borrower to select an interest rate reset period of up to one year. The portfolio may also include Bank Loans with interest rates that are fixed for the term of the loan. Bank Loans with longer interest rate reset periods or fixed interest rates are generally more susceptible to interest rate risks in the event of fluctuations in prevailing interest rates. It is currently anticipated that, based on current market conditions, the Bank Loans in the portfolio will generally have interest rates that are reset quarterly.

Bank Loans vary in yield according to (i) their terms and conditions including their spread over a base rate selected by the Borrower, (ii) how often they pay interest and (iii) when rates are reset. The Net Assets will vary due to, among other factors, interest rate changes and changes in the credit standing of the individual Borrower. The Investment Manager expects that fluctuations in Net Assets due to interest rate changes will be minimized to the extent that the investments are made in floating or variable rate Bank Loans. However, should interest rates rise, the Portfolio should receive, within 90 days, additional interest income after the interest rate on each loan is reset. Conversely, if interest rates fall, the income should also fall subsequent to the reset.

The Bank Loan market is a dynamic and continuously evolving market. From time to time, the Investment Manager may deem one or more new investment structures or developments introduced into the Bank Loan market to be beneficial to the Portfolio, and may determine that it is in the best interest of the Portfolio to participate in these new opportunities or developments provided such opportunities and developments are in keeping with the investment objectives and policies of the Portfolio.

Assignments, Participations and Novations

The investment by the Portfolio in a Bank Loan may take the form of an assignment of, a participation in, or a novation of, a Bank Loan. Bank Loan interests may be acquired from an Agent Bank, Lenders or other holders of such interests (individually «Participants,» and collectively with Agent Banks, «Intermediate Participants»).

Bank Loans will be acquired from various dealers, including subsidiaries and affiliates of CITIBANK. Assignments of interests in Bank Loans («Assignments») and Credit Derivatives may be acquired from CITIBANK, its subsidiaries or affiliates, but participation interests in Bank Loans («Participations») will be acquired only from dealers not affiliated with Citibank. See «Conflicts of Interest.» Counterparties for Credit Derivatives, swaps, foreign exchange transactions and Participations will be U.S. or foreign banks whose long-term debt is rated at least A- by S&P and A3 by Moody's.

The Portfolio also may purchase a Participation in a portion of the rights of an Intermediate Participant in a Bank Loan by means of a participation agreement with such Intermediate Participant. A Participation in the rights of an Intermediate Participant is similar to an Assignment in that the Intermediate Participant transfers to the Portfolio all or a portion of an interest in a Bank Loan. Unlike an Assignment, however, a Participation does not establish any direct relationship between the Portfolio and the Borrower. In such a case, the Portfolio would be required to rely on the Intermediate Participants that sold the Participation not only for the enforcement of the Portfolio's rights against the Borrower but also for the receipt and processing of payments due to the Portfolio under the Bank Loans.

In a novation the Portfolio would assume all of the rights of the Lender in a Bank Loan, including the right to receive payments of principal and interest and other amounts directly from the Borrower and to enforce its rights as Lender directly against the Borrower. The Investment Manager does not intend, however, that the Portfolio will pursue remedies against a Borrower. The Investment Manager would instead seek to sell any Bank Loan with respect to which such action may be required.

The U.S. Securities and Exchange Commission treats Bank Loan Assignments, Participations and Novations traded on the secondary market as securities for purposes of the U.A. Investment Company Act of 1940.

Bank Loan Fees

The Portfolio may be required to pay fees in connection with purchasing, selling, and holding interests in Bank Loans. Three types of fees are facility fees, commitment fees and assignment fees. Facility fees, otherwise known as up-front fees, are paid by the Borrower to the original Lenders upon origination of a Bank Loan. The Portfolio will not include in its portfolio any Bank Loan which provides for fees to be paid to the Portfolio by the Borrower. To the extent the Portfolio sells an Assignment or a Participation of a Bank Loan in the secondary market, it may pay to the buyer upfront fees which are based on a negotiated market price between the buyer and seller of the Assignment or Participation. Occasionally, the Portfolio may pay an up-front fee referred to as a «premium» to purchase an Assignment or Participation, or forego a portion of interest for a specified period of time. In this case, the premium or foregone interest is paid to the seller of the Assignment or Participation. Assignment fees, which are specified in the credit agreement pursuant to which the Assignment is purchased, are nominal in amount, and are paid to the administrative agent of the Bank Loan to cover its administrative costs associated with processing the operational and legal requirements of Assignments. Although assignment fees are typically paid by the seller of an Assignment, they are often negotiated between the buyer and seller of the Assignment.

Credit Derivatives

Investments in Bank Loans include investments in Credit Derivatives. Credit Derivatives may be used when they either offer a means to acquire the economic equivalent of ownership of a Bank Loan at a cost or yield advantage or may be used to provide temporary hedges for the Portfolio's risk in owning particular Bank Loans.

Counterparties for Credit Derivatives will be U.S. or foreign banks specialized in such transactions whose long-term debt is rated at least A- by S&P and A3 by Moody's. Execution of Credit Derivatives is governed by documentation developed by the International Swaps and Derivatives Association.

- Total return swaps serve as the economic equivalent of the purchase or sale of a Bank Loan. Total return swaps allow two parties to exchange the cash flows of a Bank Loan. These cash flows include periodic flows (interest or dividends and other fees) as well as price change (appreciation/depreciation). The purchaser of a total return swap (the «long» party) receives the same cash flows as if it had owned the underlying Bank Loan directly. The seller of a total return swap (the «short» party) receives a spread over funding costs plus any depreciation in the value of the referenced Bank Loan. Typically a notional commitment amount will be selected for each swap. The actual owner of the underlying Bank Loan or bond retains all voting rights. The total return swap confers only a passive economic interest in the underlying instrument. Total return swaps can be used for investment or hedging purposes. The Portfolio will be the purchaser of a total return swap in circumstances where the Investment Manager wants to buy a particular Bank Loan for the Portfolio that is either not available on the market for outright purchase or that is available more economically when «purchased» through a total return swap. The Portfolio may be the seller of a total return swap where the Investment Manager wants to sell a particular Bank Loan held by the Portfolio and either cannot find a ready market for the Bank Loan or can «sell» it more advantageously by «selling» a total return swap.

- Default risk or credit spread swaps allow the Portfolio to buy protection from a «credit event», such as a default, for a Bank Loan held by the Portfolio. A «credit event» is usually defined as the Borrowers's or issuer's bankruptcy, insolvency, or failure to meet a payment obligation when due. In such a swap, the Portfolio would pay the counterparty a particular interest rate on the principal amount of the Bank Loan. In return, upon the occurrence of a credit event or in some other cases upon another event that affects the market value of the Bank Loan, the seller typically makes a cash payment to the Portfolio to cover all or part of the resulting loss of market value of the Bank Loan. The Portfolio will only enter into default risk or credit spread swaps to hedge particular Bank Loans owned by the Portfolio.

The Portfolio will typically be required to provide collateral to secure its obligations under Credit Derivative arrangements. Generally, the Portfolio will either fully collateralize such obligations or the Portfolio's Custodian will maintain on its books a segregated amount of cash or Temporary Investments having an aggregate net asset value at least equal to the amount of compensation that must be paid to the counterparty pursuant to the Credit Derivative arrangement upon the triggering event. The Portfolio will not borrow to meet such obligations and will not enter into Credit Derivatives to leverage the Portfolio's investments.

Warrants and Other Incidental Investments

The Portfolio may also acquire, retain and subsequently sell warrants or other rights, convertible into equity interests, which are received as an incidental element to the purchase of Bank Loans, Assignments or Participations and are

received either free or at nominal cost. For example, in connection with certain Borrower reorganization situations and only as permitted by applicable law, the Portfolio may receive an equity interest in a reorganized corporation, or warrants to acquire such an equity interest, or otherwise receive property conveyed to it in satisfaction of debts previously contracted in good faith. The Portfolio will account for such securities, warrants, rights or property as Bank Loans and will sell any such securities, warrants, rights or property within such time as required by applicable law and such time as the Investment Manager may deem appropriate.

Investments in warrants and equity securities entail certain risks in addition to those associated with investment in Bank Loans. Warrants and equity securities have a subordinate claim on a Borrower's assets as compared with debt securities. As such, the value of warrants and equity securities generally are more dependent on the financial condition of the Borrower. The value of warrants and equity securities may be more volatile than those of Bank Loans. The Investment Manager believes that the relative risk being taken by the Portfolio in exchange for such interests is substantially outweighed by the potential value of such instruments.

10) High Quality Securities

The objective of the Portfolio when investing in the High Quality Securities is to preserve capital and to generate a high level of current income. The aim is to seek a higher level of current income than is generally available from shorter-term securities entailing the greater price fluctuations associated with higher levels of income. Under normal market conditions the dollar-weighted average portfolio maturity of the High Quality Securities held by the Portfolio will be from three to ten years.

Investments in long-term High Quality Securities will at a minimum be rated Baa3 by Moody's or BBB- by S&P. Investments in short term High Quality Securities will at a minimum be rated A-1 by S&P or P-1 by Moody's. The strategy is to participate in those sectors of the bond market that are likely to provide the best relative values. The focus will be on investment grade bonds from U.S. issuers as well as U.S. dollar denominated bonds from foreign issuers, investments may as well be made in non-U.S. securities, including developing countries, considered to be of comparable credit quality.

High Quality Securities include the following:

U.S. Government Securities: Investments may be made in U.S. government securities including U.S. Treasury obligations such as Treasury bills, notes and bond obligations issued or guaranteed by U.S. government agencies or instrumentalities that are backed by the full faith and credit of the U.S. government. Investments may also be made in other obligations issued by agencies or instrumentalities of the U.S. government, some of which are supported by the right of the issuer to borrow from the U.S. Treasury and some of which are backed by only the credit of the issuer itself.

Asset Backed Securities: Mortgage-backed securities issued by or guaranteed as to payment of principal and interest by the U.S. government, or one of its agencies, including direct pass-through certificates of Government National Mortgage Association may be purchased. Investments may also be made in mortgage-backed securities for which principal and interest payments are backed by the credit of particular agencies of the U.S. government. Even if the U.S. government or one of its agencies guarantees principal and interest payments, the market price of a mortgage-backed security is not insured and may be subject to market volatility. Investments may also be made in corporate asset-backed securities and collateralized mortgage obligations that are rated no lower than Baa by Moody's or BBB by S&P or are judged by the Investment Manager to be of comparable quality. These securities are backed by pools of assets, including among other things, mortgage loans, automobile loans or credit card receivables. These securities are not backed by the U.S. government and have special risks including inherent difficulties in enforcing rights against the underlying assets.

Zero Coupon Obligations: Up to 15 % of the High Quality Securities may be made in zero-coupon obligations, such as zero coupon bonds issued by companies and securities representing future principal and interest installments on debt obligations of the U.S. government and governments of other countries. Zero coupon obligations pay no current interest and as a result their prices tend to be more volatile than those securities that offer regular payments of interest.

11) High Yield Debt Securities

High Yield Debt Securities

The objective of the Portfolio when investing in High Yield Debt Securities is to preserve capital while generating a higher level of current income than would generally be available from High Quality Securities.

The Portfolio may invest in high-yield corporate debt securities which are rated in the lower rating categories of the established rating services (Ba1 or lower by Moody's and BB+ or lower by S&P), or in unrated securities considered by the Investment Manager to be of comparable quality. Securities rated below Baa3 by Moody's or below BBB- by S&P, and unrated securities of comparable quality, are not investment grade and are commonly known as high-yield securities. Such high-yield securities may include debt securities, warrants or equity securities that may be purchased or otherwise acquired in connection with high yield securities and restructurings. Although high-yield securities can be expected to provide higher yields, such securities may be subject to greater market fluctuations and risk of loss of income and principal than lower-yielding, higher-rated fixed-income securities.

Selection and supervision of high-yield securities by the Investment Manager involves continuous analysis of individual issuers, general business conditions and other factors. The Investment Manager's analysis of issuers includes, among other things, historic and current financial conditions, current and anticipated cash flow and borrowing requirements, value of assets in relation to historical costs, strength of management, responsiveness to business conditions, credit standing, and current and anticipated results of operations. Analysis of general conditions and other factors may include anticipated change in economic activity and interest rates, the availability of new investment opportunities, and the economic outlook for specific industries. While the Investment Manager considers as one factor in its credit analysis the ratings assigned by the rating services, the Investment Manager performs its own independent credit analysis of issuers and, consequently, the Portfolio may invest in unrated securities. As a result, the Portfolio's ability to achieve the

investment objective of investment in High Yield Debt Securities may depend to a greater extent on the Investment Manager's own credit analysis than is the case for other investment vehicles which invest in higher rated securities. In connection with its investments in corporate debt securities or restructuring of investments owned by the Portfolio, the Portfolio may receive warrants or other equity securities. The Portfolio may retain such securities in its portfolio until the Investment Manager determines it is appropriate in light of current market conditions to effect a disposition of such securities.

When changing economic and other factors cause the yield difference between lower-rated and higher-rated securities to narrow, the Portfolio may purchase higher rated securities if the Investment Manager believes that the risk of loss of income and principal may be reduced with only a relatively small reduction in yield.

12) Transactions related to High Quality Securities and High Yield Debt Securities

In connection with investment in High Quality Securities and High Yield Debt Securities, the Portfolio may, in certain cases, engage in any of the following types of transactions.

Interest Rate/Total Return Transactions: In order to seek to hedge the value of its investments against rate fluctuations or to enhance its income or total rate of return, the Portfolio may enter into various interest rate or total return transactions, such as interest rate or total return swaps, and may purchase or sell interest rate caps and floors or other derivative instruments concluded in each case with high quality counterparties.

Options on Portfolio Securities: The Portfolio may purchase call or put options on any of the types of securities in which it may invest. The Portfolio also may write (i.e., sell) covered put and call options on its Bank Loans and securities and may enter into closing purchase transactions with respect to certain of such options. In addition, the Portfolio may purchase and sell call or put options on indices. The Portfolio may engage in such transactions on exchanges or in the over-the-counter markets.

When-Issued Securities and Delayed Delivery Transactions: The Portfolio may also purchase and sell interests in securities on a «when issued» and «delayed delivery» basis. No income accrues to the Portfolio on such securities in connection with such transactions prior to the date on which the Portfolio actually takes delivery of such interest or securities. These transactions are subject to market fluctuation; the value of the debt securities at delivery may be more or less than their purchase price, and yields generally available on such securities when delivery occurs may be higher than yields on the securities obtained pursuant to such transactions. Because the Portfolio relies on the buyer or seller, as the case may be, to consummate the transaction, failure by the counterparty to complete the transaction may result in the Portfolio missing the opportunity of obtaining a price or yield considered to be advantageous. The Portfolio will make commitments to purchase such securities on such basis only with the intention of actually acquiring such securities, but the Portfolio may sell such securities prior to the settlement date if such sale is considered to be advisable. To the extent the Portfolio engages in «when issued» and «delayed delivery» transactions, it will do so for the purpose of acquiring High Quality Securities and High Yield Debt Securities consistent with the Portfolio's investment objective and policies and not for the purpose of investment leverage. No specific limitation exists as to the percentage of the Portfolio's assets which may be used to acquire securities on a «when issued» or «delayed delivery» basis.

Repurchase agreements: The Portfolio may enter into repurchase agreements in order to earn a return on temporarily available cash. Repurchase agreements are transactions in which an institution sells the Portfolio a security at one price, subject to the Portfolio's obligation to resell the security and the selling institution's obligation to repurchase the security at a higher price, normally within a seven-day period. There may be delays and risk of loss if the seller is unable to meet its obligation to repurchase.

Reverse repurchase agreements: The Portfolio may enter into reverse repurchase agreements, which involve the sale of securities held by the Portfolio and the agreement by the Portfolio to repurchase the securities at an agreed-upon price, date and interest payment. Securities of a dollar amount equal in value to the securities subject to the agreement will be maintained in a separate account with the Portfolio's Custodian.

Short sales: In a short sales the Portfolio sells a borrowed security and has a corresponding obligation to the lender to return the identical security. The Portfolio may engage in short sales only if, at the time of the short sale, it owns or has the right to obtain, at no additional cost, an equal amount of the security being sold short. The Portfolio may make a short sale as a hedge when it believes that the value of the security owned by the Portfolio may decline.

13) Temporary Investments

The assets of the Portfolio not invested in Bank Loans, High Quality Securities or High Yield Debt Securities will generally consist of certain short-term debt instruments with remaining maturities of 90 days or less, which may have yields tied to LIBOR, the Prime Rate of a specified U.S. bank, commercial paper rates or the federal funds rates.

Such Temporary Investments include (i) commercial paper rated A-1 by S&P or P-1 by Moody's, or of comparable quality by any agency on the U.S. Securities and Exchange Commission's list of approved rating agencies, (ii) certificates of deposit and bankers' acceptances, (iii) securities issued or guaranteed by the U.S. government, its agencies or instrumentalities or (iv) money market funds, including funds for which the Investment Manager or its affiliates acts as investment adviser. Such fund's investment objective will be to provide liquidity and as high a level of current income as is consistent with the preservation of capital by investing in the highest quality rated money market instruments. Its operating expenses, after giving effect to certain voluntary fee waivers, are not expected to exceed 0.20 % of its average daily net assets on an annual basis. Without such waivers, total operating expenses could reach a maximum of 0.25 %. Operating expenses include portfolio management, custody, administration, distribution and all other services associated with the fund's operation.

14) Liquidity Facility

The Portfolio may have a committed revolving liquidity facility (the «Liquidity Facility») provided by a bank or banks in an amount not to exceed 20 % of the Portfolio's Net Assets. The Liquidity Facility will not be provided by CITIBANK its subsidiaries or affiliates.

The Liquidity Facility may be used for purposes of making investments pending receipt by the Portfolio of proceeds from (a) new subscriptions in a Series or (b) the disposition of Investments. The Liquidity Facility also may be used to provide an immediate source of funding for the settlement of any investment in Credit Derivatives. The Liquidity Facility will not be used to redeem Interests or to leverage the Portfolio.

The amount available under the Liquidity Facility will at all times be at least equal to the sum of any liquidity exposure of the Portfolio under all of its Credit Derivative transactions.

15) 90-Day Ramp-Up Period

The Investment Manager anticipates that the complete investment of proceeds received at the initial sale of Interests in the first Series may take approximately three months, and could take longer.

The Investment Manager expects that the Portfolio will be able to invest cash in High Yield Debt Securities and the High Quality Securities over a short period of time without the need of a ramp-up period.

16) Investment Restrictions

The management of the assets of the Portfolio will be performed by the Investment Manager, acting as agent of the Management Company, within the limits of the following Investment Restrictions set forth in the Management Regulations of the Portfolio. All such Investment Restrictions shall be applicable to each Series. The term «securities» as used in these Investment Restrictions includes Bank Loans as the context permits.

(i) The Portfolio may not underwrite securities of other issuers, provided that for the purpose of this restriction the Portfolio shall not be deemed an underwriter of securities merely by virtue of selling or purchasing securities or investing in Bank Loans.

(ii) The Portfolio may not purchase any securities on margin (except that the Portfolio may obtain such short-term credit as may be necessary for the clearance of purchases and sales of securities).

(iii) The Portfolio may not borrow amounts such that the borrowing attributable to any Series would exceed 20 percent of the total assets of such Series, taken at market value. Borrowings will not be undertaken for the purpose of leveraging the Portfolio. At the time the Portfolio enters into a reverse repurchase agreement, it may establish and maintain a segregated account with the Custodian containing cash, cash equivalents or liquid high grade debt securities having a value not less than the repurchase price (including accrued interest). If the Portfolio establishes and maintains such a segregated account, a reverse repurchase agreement will not be considered a borrowing by the Portfolio; however, under circumstances in which the Portfolio does not establish and maintain such a segregated account, such reverse repurchase agreement or any other leveraged instrument will be considered a borrowing solely for the purpose of this limitation on borrowing.

(iv) The Investment Manager will not:

(a) invest more than 5 percent of the total assets of a Series (taken at market value at the time of each investment) in the securities of any one issuer, provided that this limitation does not apply to investment in securities issued or guaranteed by the national governments of countries which are full members of the Organization for Economic Co-operation and Development and their agencies, enterprises or instrumentalities («OECD Governmental Securities»).

(b) invest more than 10 percent of the total assets of a Series in Bank Loans with respect to which the Portfolio is exposed to the credit risk of any one Participant or enter with respect to more than 10 percent of the total net assets of a Series into Credit Derivatives with respect to which the Portfolio is exposed to the credit risk of a Credit Derivative counterparty. The aforesaid limit of 10 percent shall be raised to 30 percent in respect of exposure to the credit risk of first class financial institutions.

(c) Purchase more than 10 percent of the outstanding securities of any issuer (other than OECD Governmental Securities, obligations of commercial banks or savings and loan associations («Bank Money Instruments») such as certificates of deposit, including variable rate certificates of deposit and bankers' acceptances). The obligations of commercial banks may be issued by U.S. banks, non-U.S. banks and non-U.S. branches or subsidiaries of U.S. banks («Eurodollar» obligations) or U.S. branches or subsidiaries of non-U.S. banks («Yankee dollar» obligations) and repurchase agreements). If several funds are managed by the Management Company, the Management Company will not hold more than 15 % of the issued and outstanding shares in stock of any one issuer.

(v) The Investment Manager will not invest more than 10 percent of the total assets of a Series in securities of other investment companies or other collective investment undertakings, except that this restriction shall not apply to securities acquired in connection with a merger, consolidation, acquisition or reorganization.

(vi) The Investment Manager will not invest more than 10 percent of the total assets of a Series, taken at market value, in shares of privately placed equity stock, privately placed mortgage securities or unlisted shares of stock, which securities cannot be readily sold.

(vii) The Portfolio may not mortgage, pledge, hypothecate or in any manner transfer, as security for indebtedness, any securities owned or held by the Portfolio, except as provided under sub-paragraph (iii) above on terms that the total market value of the securities so mortgaged, pledged, hypothecated or transferred shall not exceed that proportion of the Portfolio's total assets necessary to secure such borrowings. The lending of securities pursuant to sub-paragraph (viii) below shall not be deemed to constitute a charge under this sub-paragraph.

(viii) The Portfolio may not lend securities.

(ix) The Portfolio may not make investments for the purpose of exercising control or management.

(x) The Portfolio may not purchase or sell real estate, except that the Portfolio may invest in securities or Bank Loans secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein.

(xi) The Portfolio may not purchase or sell commodities or commodity contracts.

(xii) The Investment Manager may not invest more than 10 percent of the total assets of a Series in the securities and Bank Loans of issuers in any one industry; provided that this limitation shall not apply with respect to OECD Governmental Securities; and provided further that exposure to the credit risk or counterparty risk of financial intermediaries in the course of acquiring and holding Bank Loans shall not be treated as investment in Bank Loans or securities of such intermediaries.

(xiii) The Portfolio may not make loans to other persons (except (i) to the extent that the Portfolio may be deemed to be making loans by purchasing Bank Loans and other debt securities in accordance with its investment objective, policies and limitations, and (ii) except as provided in (viii) above), provided that for purposes of this restriction the acquisition of U.S. government securities, U.S. government agency securities, Bank Money Instruments, short-term debt instruments, repurchase agreements and reverse repurchase agreements shall not be deemed to be the making of a loan.

If a percentage restriction on investment policies or the investment or use of assets set forth above and herein is adhered to at the time a transaction is effected, later changes in percentages resulting from events outside the control of the Investment Manager or from changing values or Interest redemptions or repurchases will not be considered a violation. However, it shall be a priority to remedy such a situation, taking into due account the interests of the Interest-holders.

17) Issue of Shares

Interests of the Series of the Portfolio shall be issued by the Management Company subject to payment therefore to the Custodian within such period thereafter as the Management Company from time to time determines with respect to each Series.

The details regarding the issue of Interests of each Series are set-forth in the Appendix relating to the relevant Series.

All Interests of a Series of the Portfolio have equal rights and privileges with respect to such Series. Each Interest of a Series of the Portfolio is, upon issue, entitled to participate equally with all other Interests of the Series in any distribution relating to such Series upon declaration of dividends in respect of the Interests and upon liquidation of the Portfolio or the Series.

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

Transfer of Interests is evidenced by an inscription in the Interest register.

The Management Company may fix, from time to time, minimum holdings in respect of each Series. The Management Company may decide to issue fractions of Interests. The Management Company may split or consolidate the Interests of the Interestholders.

In the event that the Management Company has suspended or postponed the Net Assets determination, Interests will be sold at an offering price equal to the Net Asset Value per Interest on the first Valuation Date occurring after the conclusion of such suspension or postponement. Any order may be rejected by the Distributor or the Management Company. Neither the Distributor nor any selling dealer is permitted to withhold placing orders to benefit themselves by a price change. The Portfolio reserves the right to suspend the sale of its Interests at any time. Pursuant to the Luxembourg legislation against laundering of drug and crime related moneys, professional obligations have been instituted to prevent the use of undertakings for collective investment for money laundering purposes. As a result, the identification documents of the subscribers of Interests as required by Luxembourg laws and regulations must be delivered to the Custodian (in its capacity as Administrative Agent). Such identification is, in principle, not required if the subscription is collected by a distributor who is subject to equivalent customer identification requirements to those prescribed by Luxembourg law.

18) Restrictions of Ownership

The Management Company and the Distributors shall comply, with respect to the issuing of Interests, with the laws and regulations of the countries where the Interests are offered. The Management Company may, at its discretion, limit the issue of Interests at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain countries or territories. The Management Company may prohibit certain persons or corporate bodies from acquiring Interests, if such a measure is necessary for the protection of the Interestholders as a whole and the Portfolio. The Management Company may: (a) reject at its discretion any application for purchase of Interests; and (b) repurchase at any time the Interests held by Interestholders who are excluded from purchasing or holding Interests. None of the Interests is registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the «1933 Act»). The Interests may not be offered, sold or transferred, directly or indirectly, in the United States of America, or to any citizen or resident of the United States («U.S. Person») unless subject to an available exemption from such registration. For the purpose of preventing the beneficial ownership of Interests in the Portfolio by any U.S. Person, the Management Company or its agent shall:

(i) decline to issue any Interests and decline to register any transfer of an Interest, where it appears to it that such registration or transfer would or might result in beneficial ownership of such Interests by a U.S. Person other than subject to an available exemption from registration under the 1933 Act; and

(ii) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Interests on, the Register of Interestholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Interestholder's

Interests rests in a U.S. Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such Interests by a U.S. Person other than subject to an available exemption from registration under the 1933 Act; and

(iii) where it appears to the Management Company that any U.S. Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of Interests other than subject to an available exemption from registration under the 1933 Act, compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such Interestholder all Interests held by such Interestholder, in the following manner:

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

2) The price at which the Interests specified in any purchase notice shall be purchased (herein called the «purchase price») shall be an amount equal to the Net Asset Value per Interest determined in accordance with Article 22 hereof as at the date specified in the purchase notice.

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

19) Conversion of Interests

Interests of one Series may not be converted into Interests of another Series.

20) Redemption

Interestholders may at any time request the redemption of their Interests, subject to such restrictions as the Management Company may determine with respect to a given Series.

Redemption will be made at such net asset value per Interest determined on the applicable Valuation Day and determined in accordance with the terms of Article 22. Such redemption request must be accompanied by the relevant Interest certificates (if issued).

Acceptance of redemption orders by the Management Company will be suspended for any period during which calculation of Net Assets is suspended. Under the Investment Management Agreement, the Management Company has agreed to defer on a pro rata basis all or a portion of redemption requests that, at the relevant Valuation Date, relate to in excess of 10 % of the Net Assets of any Series at the proposal of the Investment Manager if the Investment Manager believes that meeting the deferred redemption request would be detrimental to the Portfolio. However, the Investment Manager will endeavor to maintain sufficient liquidity in the Portfolio's investments to permit the Portfolio to satisfy redemption requests in full.

The Custodian must make payment only if no statutory provisions, such as exchange control regulations or other circumstances outside the control of the Custodian, prohibit the transfer of the payment of the redemption price to the country where the person having made the redemption or to whom the redemption proceeds are to be paid has his residence.

In the case where the Net Assets of any Series, or the Portfolio, has decreased to an amount determined by the Management Company to be the minimum level for such Series, or the Portfolio, to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation, the Management Company may, with the approval of the Custodian, decide to dissolve the Series or the Portfolio and redeem all outstanding Interests as of a Valuation Date at Net Asset Value per Interest as of such Valuation Date. Alternatively, the Management Company, may with the approval of the Custodian decide to cancel Interests issued in a Series, and, after deducting all expenses relating thereto, determine the allocation of Interests to be issued in another Series, or another undertaking for collective investment («UCI») organized under the Luxembourg law on undertakings for collective investment, subject to the condition that the investment objectives and policies of such other Series or UCI are compatible with the investment objectives and policies of the relevant Series, or the Portfolio, and subject to the following formalities:

Notice shall be delivered in writing to the registered Interestholders in all the cases described in the preceding paragraph. In case of a merger with another UCI, such notice shall further be published in the Mémorial and in at least three newspapers with appropriate distribution of which at least one must be a Luxembourg newspaper.

Such notice shall be delivered and published at least one month before the date on which the resolution of the Management Company shall take effect and during that period, Interestholders of the relevant Series shall have the right, until the Valuation Date preceding the date on which the resolution shall take effect, to request the redemption of all or part of their Interests at the applicable Net Asset Value per Interest free of any redemption or other charges (but after deduction of the liquidation expenses of the relevant Series), subject to the applicable procedures.

The Portfolio or any Series will further be dissolved in any circumstances imposed by Luxembourg law. Any notice of dissolution of the Portfolio or any Series will be published in the Mémorial and in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper. In the event of dissolution, the Management Company will realize the assets of the Portfolio or the relevant Series in the best interests of the respective Interestholders, and the Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of liquidation (after deducting all liquidation expenses) among the Interestholders in proportion to their Interests held. As provided by Luxembourg law the proceeds of liquidation corresponding to Interests not surrendered for repayment at the close of liquidation will be kept in safe custody with the Luxembourg «Caisse des Consignations» until the prescription period has elapsed. As soon as any event leading to dissolution arises, Interests will no longer be redeemed.

21) Allocation of Assets and Liabilities

The assets and liabilities of the Portfolio will be allocated to each Series in the following manner:

(i) The proceeds from the issue of each Series shall be applied in the books of the Portfolio that Series, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such Series subject to the provisions of this section;

(ii) Where any assets are derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Portfolio to the same Series as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant Series;

(iii) Where the Portfolio incurs a liability which relates to any asset of a particular Series, such liability shall be allocated to the relevant Series;

(iv) In the case where any asset or liability of the Portfolio cannot be considered as being attributable to a particular Series, such asset or liability shall be allocated to all the Series pro rata to the Net Assets of the relevant Series; provided that all liabilities, to whichever Series they are attributable, shall, unless otherwise agreed upon by the creditors, be binding upon the Portfolio as a whole;

(v) Upon the record date for determination of the person entitled to any dividend declared on any Series, the Net Assets of such Series shall be reduced by the amount of such dividends.

22) Determination of Net Assets and Pooling of Assets

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

Such pools of assets may not be considered as separate legal entities and any notional accounting units of a pool of assets shall not be considered as Interests. Interests do not relate to such pools of assets, but only to each relevant Series which may participate therein with certain assets for the internal purposes stated above.

Any such asset pool(s) shall be formed by transferring from time to time from the participating Series to the pool(s) cash, securities or other permitted assets (subject to such assets being appropriate with respect to the investment objective and policies of the relevant Series). Thereafter, the Management Company may from time to time make further transfers to each asset pool. Assets may also be withdrawn from the asset pool and transferred back to the relevant Series up to their entitlement therein, which shall be measured by reference to notional accounting units in the asset pool(s). Each Series that participates in a pool will participate in all of the components comprising that pool on a pro rata basis with each other Series participating in such pool.

Such accounting units shall upon the formation of the asset pool be expressed in U.S. dollars or in such currency as the Management Company shall consider appropriate and shall be allocated to each participating Series in an aggregate value equal to the cash, securities and/or other permitted assets contributed; the value of the notional accounting units of a pool of assets shall be determined on each relevant Valuation Date by dividing its net assets (being its total assets less its relating total liabilities) by the number of notional units issued and/or subsisting and shall be rounded to the nearest fraction as determined by the Management Company.

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

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

The Net Asset Value per Interest of each Series equals the Net Assets of the Series divided by the total number of Interests (full and fractional) of that Series then outstanding.

The Net Assets of each Series, expressed in U.S. dollars, will be determined by the Custodian (in its capacity as Administrative Agent) as of each Valuation Date by determining the value of the assets of the Series less the liabilities attributable to the Series (including any provisions considered by the Custodian to be necessary or prudent) and by rounding the resulting sum to the nearest cent. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management and other fees) will be accrued daily. The Net Assets of each Series will be computed by the Custodian in accordance with generally accepted accounting principles. Each Series' Net Assets will be computed by determining the value of the total assets of such Series (including interest accrued but not yet received),

and subtracting all liabilities and any reasonable reserves. Such liabilities will include the Investment Management Fee and any expenses of the Portfolio, including legal and auditing fees.

Investments will be valued by the Pricing Agent in accordance with guidelines established by the Board of Directors of the Management Company under the ultimate liability of the Management Company in case of manifest error. For the purpose of calculating each Series' Net Assets, the Custodian may rely upon the valuation of the Bank Loans as communicated to it by the Pricing Agent. The current guidelines provide the following:

The value of Investments for which an active secondary market exists to a reliable degree in the opinion of the Investment Manager will be determined by the Pricing Agent acting as a service provider to the Management Company on behalf of the Portfolio on the basis of market values from independent pricing sources approved by the Investment Manager («Pricing Sources») which in the case of securities traded on an exchange will be the last available price on such exchange. In the case of Bank Loans, the value will be the average of at least two independently verifiable bid prices in the market obtained from two or more banks or dealers for such Bank Loans.

For Bank Loans for which an active secondary market among dealers or financial entities does not exist to a reliable degree in the opinion of the Investment Manager, such Bank Loans will be valued by the Investment Manager at fair value, which is intended to approximate market value. In valuing Bank Loans at fair value, relevant factors will be considered, the most significant being the existence of bona fide, non-distressed transactions on the Bank Loans if available, but in the absence of such objective information, other data and information will be considered, including: (i) the characteristics of and fundamental analytical data relating to the Bank Loans, including the costs, size, current interest rate, period until next interest rate reset, maturity and base lending rate of the Bank Loans, the terms and conditions of the Bank Loans and any related agreements, and the position of the Bank Loans in the Borrower's debt structure; (ii) the nature, adequacy and value of the collateral, including the Investment Manager's rights, remedies and interests with respect to the collateral; (iii) the creditworthiness of the Borrower's business, cash flows, capital structure and future prospects; (iv) information relating to the market for Bank Loans, including price quotations (if considered reliable) for and trading in Bank Loans and interests in similar loans and the market environment and investor attitudes towards the Bank Loan Investments and interest in similar loans; (v) the reputation and financial condition of the Borrower, shareholders of the Borrower and/or the Agent and any intermediary in the Bank Loans; and (vi) general economic market conditions affecting the fair value of Bank Loans.

Investments other than Bank Loans for which market values are not available from Pricing Sources will be valued by the Investment Manager at fair value considering factors similar to those considered for Bank Loans. Assets or liabilities expressed in a currency other than U.S. dollars will be translated into U.S. dollars at the prevailing market rate at the time of valuation.

The Custodian may, subject to exercising reasonable care, rely upon the valuation information received from the Pricing Agent for the purpose of the valuation of any of the Investments referred to in the foregoing paragraph. Following the end of each fiscal year of the Portfolio, the auditor for the Portfolio, as a part of the regular annual audit of the Portfolio, will review the reasonableness and the completeness of valuation of Investments during the prior year.

Liabilities of the Portfolio shall be deemed to include all bills and accounts payable, all administrative expenses payable and/or accrued, all contractual obligations for the payment of money or the acquisition of property, each distribution to Interestholders and Interest repurchase proceeds which is due and payable until paid by the Portfolio, all provisions authorized or approved by the Management Company for taxes or contingencies and all other liabilities of the Portfolio of whatsoever kind and nature.

Except in case of manifest error, the valuation of the Net Assets and the determination of the Net Asset Value per Interest is conclusive and no adjustments will be made with respect to investors or the Portfolio.

23) Suspension of Calculations of Net Assets

The Management Company may suspend the determination of the Net Assets of any Series and Net Asset Value per Interest for any Series and the right of any Interestholder to require redemption of its Interests in any of the following events:

- when one or more stock exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Portfolio, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the Portfolio are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended or when the Pricing Agent fails to provide valuations of the Investments to the Custodian;
- when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the Portfolio is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Interestholders;
- in the case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Portfolio;
- if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Portfolio are rendered impracticable or if purchases and sales of the Portfolio's assets cannot be effected at normal rates of exchange;
- during any period of emergency outside of the control of the Management Company in which the Management Company deems the determination of Net Assets not feasible in an orderly manner.

Any such suspension will be notified to those Interestholders who have requested redemption and shall be published in the manner described in the Prospectus if in the opinion of the Management Company such suspension is likely to exceed two weeks.

24) Charges of the Portfolio

The Portfolio and the various Series are subject to the payment of the following fees and expenses:

Portfolio Expenses

Management Company Fee. The Management Company is entitled to a fee to cover its operating expenses (including taxes, if any) payable out of the assets of the Portfolio, in a maximum amount of \$20,000.- per year.

Custodian Fee. The Custodian shall be entitled to receive out of the assets of the Portfolio a fee the level of which is in accordance with the usual practice in Luxembourg and which is expressed as a percentage of the average monthly Net Assets of the Series and is payable quarterly. The Management Company will pay to the Custodian a fee out of the assets of the Portfolio and the Custodian pays out of such fee, the fees of the Pricing Agent. Hence, the Custodian will be responsible for paying the fees of the Pricing Agent and certain out-of-pocket expenses of the Pricing Agent including the charges of the pricing Sources. At expected levels of Net Assets of the Portfolio, between \$500 million and \$1 billion, the fees of the Custodian, including the fees of the Pricing Agent, will be approximately 0.25 % per annum. At lower levels of Net Assets these fees will increase as a percentage of Net Assets. For example, at a Net Asset level of \$100 million these fees would amount to 0.45 % per annum. In addition, any reasonable disbursements and out-of-pocket expenses (including without limitation telephone, telex, cable and postage expenses) incurred by the Custodian, and any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the relevant Series is entrusted, will be borne by the Series.

Organizational and Offering Expenses. The costs and expenses of the organization of the Portfolio will initially be borne by the Investment Manager. The Portfolio will reimburse the Investment Manager for such costs and expenses by way of monthly payments. Each such monthly payment will, however, be limited to an amount of up to 0.05 % of the aggregate Net Assets of all outstanding Series. In case the costs and expenses of the organization of the Portfolio have not been fully reimbursed at the time of the liquidation of the Portfolio, the remainder will be borne by the Investment Manager.

Other Expenses. The other costs charged to the Portfolio are:

- fees paid in connection with purchase by the Portfolio of Bank Loans; - all taxes which may be due on the assets and the income of the Portfolio (including the Luxembourg capital tax described under «Tax Status»);
- usual banking fees due on transactions involving securities held by the Portfolio (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the Interest-holders;
- the cost of printing certificates; the cost of preparing, and/or filing and printing of the Management Regulations and all other documents concerning the Portfolio, including registration statements and prospectuses with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Portfolio or the offering of Interests of the Portfolio; the cost of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the Interestholders, including the beneficial holders of the Interests, and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-cited authorities; the cost of preparing and distributing public notices to the Interestholders; lawyers' and auditor's fees and expenses; all similar administrative charges, except all advertising expenses and other expenses directly incurred in offering or distributing the Interests.

Any expense to the Portfolio will be charged against the Series to which such expense relates. If an expense is not attributable to one specific Series, such expense shall be charged pro rata to the Net Assets of the relevant Series.

Series Expenses

Investment Management Fee. The Investment Manager shall be entitled to receive, out of the assets of each Series, Investment Management Fees as described in the relevant Appendix. The Investment Manager shall also be entitled to receive reimbursement for the reasonable costs of legal review of loan documentation in connection with Bank Loans considered for investment by the Portfolio and for the out-of-pocket charges of Pricing Sources in connection with the valuation of Investments.

Other Fees. The Distributor for a Series may charge investors a one-time Participation Fee as well as an ongoing Distribution Fee as described in the relevant Appendix. Any other fees or expenses applicable to a particular Series will be disclosed in the relevant Appendix.

25) Accounting Year, Audit

The accounting year of the Portfolio is closed each year on March 31 and for the first time on March 31, 2000.

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

The Management Company or its appointed agents shall prepare audited annual financial statements and unaudited semi-annual reports for the Portfolio. The statement and the reports shall contain individual financial information concerning each Series expressed in the reference currency of such Series and consolidated financial information concerning the Portfolio expressed in U.S. dollars. The first report will be a semi-annual report as of September 30, 1999, and the first audited annual financial statements will be prepared as of March 31, 2000.

26) Dividends

The Management Company may, in respect of each Series of the Portfolio, declare dividends out of the net investment income available for distribution and out of net realized capital gains for the Portfolio. Such dividends are payable, in principle, 5 Business Days after the date they have been declared.

No distribution may be made as a result of which the net assets of the Portfolio would become less than the minimum of Luxembourg Francs 50,000,000.- (or equivalent thereof in another currency) as prescribed by Luxembourg law.

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

27) Amendment of the Management Regulations

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

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

28) Publications

The Net Asset Value, the issue price and the redemption price per Interest will be available in Luxembourg at the registered offices of the Management Company and the Custodian.

The audited annual reports and the unaudited semi-annual reports of the Portfolio are made available to the Interestholders at the registered offices of the Management Company, the Custodian and any Distributor.

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

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

29) Duration of the Fund, Liquidation

The Portfolio is established for an unlimited duration. The duration of each Series is indicated in the relevant Appendix. The Portfolio or any Series of the Portfolio may be dissolved at any time by decision of the Board of Directors of the Management Company. The Portfolio will be dissolved if the Investment Adviser ceases for any reason to be the investment advisor of the Portfolio. The Portfolio or any Series of the Portfolio may further be dissolved in such other cases as provided for by Luxembourg law. Any notice of dissolution will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg and in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian.

Issuance and redemption of Interests of the Portfolio or of a Series of the Portfolio will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution of the Portfolio or the Series of the Portfolio respectively.

The Management Company will realize the assets of the Portfolio or of the Series concerned in the best interests of the Interestholders and, upon instructions given by the Management Company, the Custodian will distribute the net proceeds of the liquidation, after deducting all liquidation expenses, among the Interestholders concerned in proportion of the Interests held.

The liquidation or the partition of the Portfolio or of an Series of the Portfolio may not be requested by a Interestholder, nor by his heirs or beneficiaries.

30) Statute of Limitation

The claims of the Interestholders against the Management Company or the Custodian will lapse five years after the date of the event which gave rise to such claims.

31) Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language

Disputes arising between the Interestholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Portfolio to the jurisdiction of courts of the countries in which the Interests of the Portfolio are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and with respect to matters relating to subscriptions and redemptions by Interestholders resident in such countries, pursuant to the laws of such countries. English shall be the governing language for these Management Regulations, except where otherwise required by applicable laws in a country where the Interests are distributed.

32) Definitions

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

Appendix	An appendix to these Management Regulations relating to a particular Series.
Bank Loans	Senior and subordinated corporate loans, both secured and unsecured, which are documented by credit agreements and which may be further documented by debt instruments such as promissory notes, in the form of participations, assignments or novations acquired in the secondary market among dealers or financial entities regulated by the U.S. Securities and Exchange Commission, the U.S. Federal Reserve Bank, the U.S. Comptroller of the Currency or another U.S. federal or state regulator or a regulator in their jurisdiction of organization.
Business Day	A day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in Luxembourg and New York.
Credit Derivatives	Contractual agreements that allow counterparties to trade credit risk as described in these Management Regulations. It is an instrument that derives its value, directly or indirectly, from the price of a credit instrument.
Custodian	BANQUE DE GESTION EDMOND DE ROTHSCHILD LUXEMBOURG.
Distributor	The distributor of the Interests of a Series.
High Quality Securities	High quality long-term corporate debt securities which are rated in the investment grade rating categories of Moody's or S&P or another established rating service (Baa3 or higher by Moody's and BBB- or higher by S&P) or unrated securities considered by the Investment Manager to be of comparable quality or high quality

	short-term corporate debt securities which are rated A-1 by S&P or P-1 by Moody's.
High Yield Debt Securities	(i) High yield corporate debt securities which are rated in the lower rating categories of the established rating services (Bal or lower by Moody's and BB+ or lower by S&P) or unrated securities considered by the Investment Manager to be of comparable quality and (ii) other securities (not including High Quality Securities or Temporary Investments) acquired by the Portfolio, such as warrants and equity securities, other than as a result of the ownership of a Bank Loan.
Interest	A unit of ownership interest in a Series.
Interestholder	A co-owner of a Series whose interest in the Series is represented by one or several Interests.
Investment Manager	CITIBANK, N.A., through its investment management unit, CITIBANK GLOBAL ASSET MANAGEMENT.
Investment Restrictions	The Investment Restrictions set out under «16. Investment Restrictions» herein.
Investments	Any of Bank Loans, High Quality Securities and Debt Securities and Temporary Investments.
LIBOR	The London interbank offered rate for three-month dollar deposits.
Management Company	Alternative Management Company S.A.
Management Regulations	The present management regulations drawn up by the Management Company, and approved by the Custodian, which regulate the operations of the Portfolio and which, by law, is deemed accepted by the Interestholders of the Portfolio by the acquisition of Interests.
Moody's	Moody's Investors Service, Inc.
Net Assets	With respect to any Series as of any date, the assets less liabilities of the Series as determined under «22. Determination of Net Assets and Pooling of Assets» and with respect to the Portfolio the aggregate of the Net Assets of all Series.
Net Asset Value per Interest	With respect to any Series as of any date, the Net Assets of the Series divided by the number of Interests of such Series then outstanding.
OECD	The Organization for Economic Cooperation and Development.
Pricing Agent	PFPC Inc., a Delaware corporation, that will assist the Custodian with respect to certain tasks.
Portfolio	Strategic Managed Loan Portfolio, a mutual investment umbrella fund («fonds commun de placement») organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg.
Prospectus	The offering Prospectus of the Portfolio together with the relevant Appendix.
S&P	Standard & Poor's Rating Group, a division of the McGraw Hill Companies.
Series	A separate investment sub-fund within the Portfolio to which certain assets and liabilities of the Portfolio are attributed.
Temporary Investments	Short-term debt instruments with remaining maturities of 90 days or less, which may have yields tied to LIBOR, the prime rate of a specified U.S. bank, commercial paper rates or the federal funds rates. Such short-term instruments include (i) commercial paper rated A-1 by S&P or P-1 by Moody's, or of comparable quality by any rating agency approved by the U.S. Securities and Exchange Commission, (ii) certificates of deposit and bankers' acceptances, (iii) securities issued or guaranteed by the U.S. government, its agencies or instrumentalities or (iv) money market funds including CITI INSTITUTIONAL LIQUID RESERVES LTD.
U.S. Dollar, Dollar or \$	The lawful currency of the United States of America.
Valuation Date	The last Business Day in each month and such other days as laid down in the Prospectus.

These Management Regulations will come into force on and will be effective as from the date of their signature.

Luxembourg, April 16, 1999.

ALTERNATIVE MANAGEMENT COMPANY S.A.

as Management Company

J. Elvinger
Director

Signature

BANQUE DE GESTION E. DE ROTHSCHILD

as Custodian

Signature

Signature

APPENDIX TO THE MANAGEMENT REGULATIONS OF STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO

Relating to the Series

STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO – SERIES A

1. Name.

STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO – SERIES A («Series A»).

2. Type of Investor.

Series A is offered only to institutional investors who are able to bear the risks inherent in an investment in Series A Interests.

3. Issue of Interests.

Series A Interests will be offered for the period from April 19, 1999 through April 26, 1999 (subject to extension at the discretion of the Management Company) (the «Initial Offering Period»). Subscription forms must be received by the Management Company by April 26, 1999. On April 30, 1999 (subject to extension) (the «Initial Closing Date»), Interests subscribed for during the Initial Offering Period will be issued at the issue price of \$1,000 per Interest plus a Participation Fee of up to 1.00 % of such amount. While available Series A Interests will be issued after the Initial Closing Date effective the first day of each month, at a price equal to Net Asset Value per Interest as of the prior Valuation Date plus a Participation Fee of up to 1.00 % of such amount. Payment of all or a portion of the Participation Fee may be waived in the discretion of CITIBANK CAPITAL CORPORATION, a Cayman Island company which is an affiliate of the Investment Manager acting as distributor. Subscriptions for Interests sold after the Initial Closing Date must be received by the Management Company at least five Business Days prior to the relevant Valuation Date. With respect to subscriptions during the Initial Offering Period, subscription funds must be received by the Custodian on behalf of the Portfolio on or before the Initial Closing Date. With respect to subscriptions after the Initial Offering Period, subscription funds must be received by the Custodian not later than the fourth Business Day following the relevant Valuation Date.

The Management Company may determine at any time to terminate the continuous offering of Interests.

The minimum initial purchase of Interests in Series A is 10,000 Interests. While Interests are available an existing Interestholder may purchase additional Series A Interests as of a Valuation Date in a minimum amount of \$1,000,000.- in Interests.

Interest certificates or confirmation statements will be available to subscribers at the offices of the Management Company not later than fifteen Business Days after the end of the Initial Offering Period.

4. Redemption of Interests.

Interestholders may request redemption of Interests as of each Valuation Date beginning with the third Valuation Date following the issue of such Interest. The Management Company may defer on a pro rata basis requests that, at the relevant Valuation Date, exceed 10 % of the Net Assets of the Series upon consultation with the Investment Manager if the Investment Manager believes that meeting the deferred redemption requests would be detrimental to the Portfolio. Interestholders will be notified if their redemption requests have been deferred. Interests subject to deferred redemption will continue to participate in the performance of the Series on the same basis as all other Interests of the Series.

Application for redemption must be made in writing to the Management Company at 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg and must be received by the Management Company prior to 2.00 p.m., Luxembourg time on a Business Day which is at least five Business Days prior to the relevant Valuation Date. Any redemption request must be accompanied by the relevant Interest certificates (if issued).

The redemption price will be equal to the Net Asset Value per Interest determined as of the relevant Valuation Date, less the costs determined by the Management Company with the advice of the Investment Manager incurred by the Portfolio in liquidating assets necessary to provide cash to pay redemption proceeds. No redemption fee will be charged other than as described above.

The redemption price may, depending on the Net Asset Value per Interest applicable on the relevant Valuation Date, be higher or lower than the Net Asset Value at the time a redemption request is submitted or the price paid at the time of subscription. Payment of the redemption price will be made by the Custodian or its correspondents in U.S. Dollars not later than five Business Days after the relevant Valuation Date and subject to receipt of the Interest certificate (if issued). Upon special circumstances including, but not limited to, default or delay in payments due to the Portfolio from banks or other entities, the Management Company may, in turn, delay by some days all or part of the payment to Interestholders requesting redemption of Interests. All redemption requests relating to the same Valuation Date will receive equal treatment.

5. Duration.

The Series will continue indefinitely.

6. Dividend Policy.

It is the intention of the Management Company to distribute to each Interestholder on or about the tenth day following each quarter-end a pro rata share of the interest of the Series in the income actually received on the Investments during such quarter. Interestholders will elect at the time of their initial subscription to have their dividends reinvested in additional Interests (or fractional Interests) in Series A or to be distributed in cash. Interestholders may change an election previously made on thirty days written notice to the Management Company.

7. Distribution Arrangements.

CITIBANK CAPITAL CORPORATION will act as distributor with respect to the Series A Interests and will be entitled to be paid by the Management Company the entire amount of the Participation Fee described above.

8. Allocation of Net Assets among Investments.

The objective of Series A is to earn a high level of current income consistent with the preservation of capital by investing in a diversified portfolio consisting principally of interests in Bank Loans. Series A will also invest to a limited extent in High Yield Debt Securities to enhance liquidity. The Investment Manager intends for the time being to invest the assets of Series A approximately as follows: 90 % in Bank Loans and 10 % in High Yield Debt Securities. The Management Company will each month, if necessary, adjust the Series' proportional investment in each Investment to reestablish approximately the initial proportional allocation.

9. Investment Management Fee.

The Investment Manager will be paid out of the Net Assets of the Series A an ongoing quarterly Investment Management Fee accrued monthly and payable quarterly in arrears at a rate of 0.60 % per annum of Series A Net Assets.

10. Ongoing Distribution Fee.

CITIBANK CAPITAL CORPORATION will be paid out of the Net Assets of the Series A an ongoing quarterly Distribution Fee accrued monthly and payable quarterly in arrears at a rate of 0.40 % per annum of Series A Net Assets.

11. Participating Fee.

Interestholders will pay a one-time participation fee of up to 1.00 % of the issue price of the Interests.

12. Reporting to Interestholders.

Interestholders will be sent monthly reports detailing the number of Interests purchased and redeemed by such Interestholders, dividends paid to or reinvested on behalf of such Interestholder and current Net Asset Value per Interest.

APPENDIX TO THE MANAGEMENT REGULATIONS OF
STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO
Relating to the Series
STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO – SERIES B

1. Name.

STRATEGIC MANAGED LOAN PORTFOLIO – SERIES B («Series B»).

2. Type of Investor.

Series B is offered only to sophisticated investors who are able to bear the risks inherent in an investment in the Series B.

3. Issue of Interests

Interests will be offered for the period from April 19, 1999 through April 26, 1999 (subject to extension at the discretion of the Management Company) (the «Initial Offering Period»). Subscription forms must be received by the Management Company by April 26, 1999. On April 30, 1999 (subject to extension) (the «Initial Closing Date»), Interests subscribed for during the Initial Offering Period will be issued at the issue price of \$1,000 per Interest plus a Participation Fee of up to 1.00 % of such amount. While available Series B Interests will be issued after the Initial Closing Date on effective the first day of each month, at a price equal to Net Asset Value per Interest as of the prior Valuation Date plus a Participation Fee of up to 1.00 % of such amount. Payment of all or a portion of the Participation Fee may be waived in the discretion of CITIBANK CAPITAL CORPORATION, a Cayman Island company which is an affiliate of the Investment Manager acting as distributor. Subscriptions for Interests sold after the Initial Closing Date must be received by the Management Company at least five Business Days prior to the relevant Valuation Date. With respect to subscriptions during the Initial Offering Period, subscription funds must be received by the Custodian on behalf of the Portfolio on or before the Initial Closing Date. With respect to subscriptions after the Initial Offering Period, subscription funds must be received by the Custodian not later than the fourth Business Day following the relevant Valuation Date.

The Management Company may determine at any time to terminate the continuous offering of Interests.

The minimum initial purchase of Interests in Series B is 500 Interests. While Interests are available an existing Interestholder may purchase additional Series B Interests as of a Valuation Date in a minimum amount of \$100,000.- in Interests.

Interest certificates or confirmation statements will be available to subscribers at the offices of the Management Company not later than fifteen Business Days after the end of the Initial Offering Period.

4. Redemption of Interests.

Interestholders may request redemption of Interests as of each Valuation Date beginning with the third Valuation Date following the issue of such Interest. The Management Company may defer on a pro rata basis requests that, at the relevant Valuation Date, exceed 10 % of the Net Assets of the Series upon consultation with the Investment Manager if the Investment Manager believes that meeting the deferred redemption requests would be detrimental to the Portfolio. Interestholders will be notified if their redemption requests have been deferred. Interests subject to deferred redemption will continue to participate in the performance of the Series on the same basis as all other Interests of the Series.

Application for redemption must be made in writing to the Management Company at 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg and must be received by the Management Company prior to 2.00 p.m., Luxembourg time on a Business Day which is at least five Business Days prior to the relevant Valuation Date. Any redemption request must be accompanied by the relevant Interest certificates (if issued).

The redemption price will be equal to the Net Asset Value per Interest determined as of the relevant Valuation Date, less the costs determined by the Management Company with the advice of the Investment Manager incurred by the Portfolio in liquidating assets necessary to provide cash to pay redemption proceeds. No redemption fee will be charged other than as described above.

The redemption price may, depending on the Net Asset Value per Interest applicable on the relevant Valuation Date, be higher or lower than the Net Asset Value at the time a redemption request is submitted or the price paid at the time of subscription. Payment of the redemption price will be made by the Custodian or its correspondents in U.S. Dollars not later than five Business Days after the relevant Valuation Date and subject to receipt of the Interest certificate (if issued). Upon special circumstances including, but not limited to, default or delay in payments due to the Portfolio from banks or other entities, the Management Company may, in turn, delay by some days all or part of the payment to Interestholders requesting redemption of Interests. All redemption requests relating to the same Valuation Date will receive equal treatment.

5. Duration.

The Series will continue indefinitely.

6. Dividend Policy.

It is the intention of the Management Company to distribute to each Interestholder on or about the tenth day following each quarter-end a pro rata share of the interest of the Series in the income actually received on the Investments during such month. Interestholders will elect at the time of their initial subscription to have their dividends reinvested in additional Interests (or fractional Interests) in Series B or to be distributed in cash. Interestholders may change an election previously made on thirty days' written notice to the Management Company.

7. Distribution Arrangements.

CITIBANK CAPITAL CORPORATION will act as distributor with respect to the Series A Interests and will be entitled to be paid by the Management Company the entire amount of the Participation Fee described above.

8. Allocation of Net Assets among Investments.

The objective of Series B is to earn a high level of current income consistent with the preservation of capital by investing in a diversified portfolio consisting principally of interests in Bank Loans. Series B will also invest to a limited extent in High Yield Debt Securities to enhance liquidity. The Investment Manager intends for the time being to invest the assets of the Series B approximately as follows: 90 % in Bank Loans and 10 % in High Yield Debt Securities. The Management Company will each month, if necessary, adjust the Series' proportional investment in each Investment to reestablish approximately the initial proportional allocation.

9. Investment Management Fee.

The Investment Manager will be paid out of the Net Assets of Series B an ongoing Investment Management Fee accrued monthly and payable quarterly at a rate of 0.60 % per annum of Series B Net Assets.

10. Ongoing Distribution Fee.

CITIBANK CAPITAL CORPORATION will be paid out of the assets of the Series B an ongoing quarterly Distribution Fee accrued monthly at a per annum rate of 0.60 % of Series B Net Assets.

11. Participation Fee.

Interestholders will pay a one-time participation fee of up to 1.00 % of the issue price of the Interests.

12. Reporting to Interestholders.

Interestholders will be sent monthly reports detailing the number of Interests purchased and redeemed by such Interestholders, dividends paid to or reinvested on behalf of such Interestholder and current Net Asset Value per Interest.

Enregistré à Luxembourg, le 22 avril 1999, vol. 522, fol. 41, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(19026/267/1167) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 avril 1999.

UniEuroAspirant.

SONDERREGLEMENT

Für den UniEuroAspirant ist das am 20. April 1999 im Mémorial veröffentlichte Verwaltungsreglement integraler Bestandteil. Ergänzend beziehungsweise abweichend gelten die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements.

Art. 19. Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik von UniEuroAspirant (der «Fonds») ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken.

Das Fondsvermögen wird überwiegend in Anleihen, Wandel- und Optionsanleihen und sonstigen verzinslichen Wertpapieren (einschließlich Zero-Bonds) angelegt, die vorzugsweise auf die Währung von möglichen Beitrittskandidaten der europäischen Währungsunion oder auf Euro lauten und von Ausstellern einwandfreier Bonität stammen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für den Fonds der Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken bedienen.

Art. 20. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis von Anteilen

1. Fondswährung ist der Euro.

2. Anteile werden an jedem Bewertungstag ausgegeben. Ausgabepreis ist der Anteilwert gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von bis zu 3,5 % des Anteilwertes. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

Art. 21. Anteile

1. Die Anteile werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

2. Alle Anteile haben gleiche Rechte.

Art. 22. Ertragsverwendung

1. Die im Fonds vereinnahmten Zins- und Dividendenerträge sowie sonstige ordentliche Erträge abzüglich der Kosten werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet.

2. Die Verwaltungsgesellschaft kann neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art abzüglich realisierter Kapitalverluste, ganz oder teilweise bar oder in Form von Gratisanteilen ausschütten.

Art. 23. Depotbank

Depotbank ist die SGZ-BANK INTERNATIONAL S.A., Luxemburg.

Art. 24. Kosten für die Verwaltung und Verwahrung des Fondsvermögens

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, vom Fonds eine jährliche Verwaltungsvergütung von bis zu 1,0 % auf das Netto-Fondsvermögen zu erhalten, die auf der Basis des durchschnittlichen kalendertäglichen Nettovermögens des Fonds während des entsprechenden Monats zu berechnen und am ersten Bewertungstag des Folgemonats zahlbar ist.

2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen ein jährliches Entgelt für die Tätigkeit als Depotbank in Höhe von bis zu 0,05 %, das auf der Basis des kalendertäglichen Nettovermögens des Fonds während des entsprechenden Monats zu berechnen und am ersten Bewertungstag des Folgemonats zahlbar ist.

Die Depotbank erhält außerdem eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von bis zu Euro 125,- je Wertpapiertransaktion, die nicht über sie gehandelt wird.

Daneben werden ihr die an Broker zu zahlenden Kommissionen, Drittverwahrgebühren, ausgenommen soweit sie die im DEUTSCHE BÖRSE CLEARING AG System verwahrfähigen Wertpapiere betreffen, sowie Transaktionskosten, die ihr in Rechnung gestellt werden, erstattet.

Die Depotbank erhält einen Ausgleich für alle Porto- und Versicherungsspesen, die ihr nachweislich durch den Versand effektiver Anteile der Investmentfonds im Rahmen der Abwicklung der Anteilumsätze entstanden sind.

Art. 25. Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 30. September, erstmals am 30. September 1999.

Art. 26. Dauer des Fonds

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet.

Luxemburg, den 15. April 1999.

UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A.

SGZ-BANK INTERNATIONAL S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft

Die Depotbank

Unterschriften

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 21 avril 1999, vol. 522, fol. 32, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(19045/685/59) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 avril 1999.

**CePT, CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES, Etablissement d'utilité publique,
(anc. CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES).**

Siège social: L-2714 Luxembourg, 3, rue du Fort Wallis.

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

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

S'est tenue une réunion du Conseil d'Administration de l'établissement d'utilité publique, CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES, avec siège à Luxembourg, 3, rue du Fort Wallis, constitué par déclaration authentique du 22 décembre 1994, publiée au Mémorial C numéro 218 du 19 mai 1995.

La réunion est présidée par Monsieur Egide Urbain, instituteur, détaché au Ministère de la Jeunesse, demeurant à Bivange,

qui constate la présence en personne ou par mandataire des administrateurs suivants:

- sa propre personne;

- Madame Andrée Clemang, conseiller de Direction 1^{ère} classe auprès du Ministère de la Justice, demeurant à Greisch,

- Monsieur Ernest Molitor, psychologue auprès du Ministère de la Famille, demeurant à Luxembourg,

- Monsieur Tom Schlechter, éducateur gradué, responsable de l'Action Szene-Kontakt op der Gare, C.N.D.S. A.s.b.l., demeurant à Luxembourg,

- Monsieur Henri Grun, psychologue au service de JUGEND- AN DROGENHÄLLEF, A.s.b.l., demeurant à Mamer,

- Monsieur Paul Neuberg, psychologue, président du CONSEIL NATIONAL LUXEMBOURGEOIS D'ALCOOLOGIE, A.s.b.l., demeurant à Schieren,

ici représenté aux fins des présentes par Monsieur Egide Urbain, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Useldange, le 8 février 1999, ci-annexée,

- Madame Marianne Gillen, professeur-attaché auprès du Ministère de l'Education nationale, demeurant à Luxembourg,

ici représentée par Monsieur Ernest Molitor, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Luxembourg, le 11 février 1999,

- Monsieur le Major Roland Genson, directeur adjoint du Service de Police Judiciaire, demeurant à Luxembourg,

ici représenté par Madame Andrée Clemang, préqualifiée,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Bruxelles, le 8 février 1999, ci-annexée,

soit de huit (8) administrateurs sur neuf (9), de sorte que le quorum de présence requis par l'article 9 des statuts est atteint.

La résolution sur le point 2 de l'ordre du jour doit être prise à la majorité des deux tiers (2/3) de tous les administrateurs qui composent le conseil, conformément à l'article 13 des statuts.

Les procurations des administrateurs représentés resteront annexées au présentes.

Les administrateurs ont été convoqués suivant avis de convocation envoyés le 4 février 1999 conformément à l'article 9 des statuts. En conséquence le Conseil est en nombre et peut valablement délibérer.

Le Conseil a délibéré sur le point 1 de l'ordre du jour hors la présence du notaire instrumentant dont le ministère n'est requis que pour documenter la résolution sur le point suivant de l'ordre du jour:

2. Modification des statuts:

- Adoption de la dénomination abrégée de CePT,
- Correction de «une fois tous les trois ans» par «une fois par an» à l'article 9 des statuts.

Après discussion de ce point de l'ordre du jour, le Conseil d'Administration a pris à l'unanimité la résolution suivante:

Seule et unique résolution

Le Conseil décide d'adopter la dénomination de CePT, en conséquence l'article premier des statuts aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}.** L'établissement d'utilité publique a la dénomination de CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES, en abrégé CePT, (ci-après désigné «l'Etablissement».)»

Le Conseil décide de corriger, «une fois tous les trois ans» par «une fois par an», en conséquence la première phrase de l'article 9 des statuts aura désormais la teneur suivante:

«Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que les intérêts de l'Etablissement l'exigent, et au moins une fois par an, au lieu indiqué dans les avis de convocation.»

Conformément à la loi cette résolution reste soumise à approbation par arrêté Grand-ducal.

Sur ce, le Conseil a continué à délibérer hors la présence du notaire instrumentant sur le point subséquent de l'ordre du jour.

Dont procès-verbal, dressé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

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

Signé: E. Urbain, A. Clemang, E. Molitor, T. Schlechter, H. Grun, R. Neuman.

Nous JEAN, par la grâce de Dieu, Grand-Duc de Luxembourg, Duc de Nassau;

Vu la loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif;

Vu l'arrêté grand-ducal du 10 janvier 1995 approuvant les statuts de l'établissement d'utilité publique CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES;

Vu la décision du conseil d'administration de l'établissement d'utilité publique CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES, du 12 février 1999, documentée dans un acte notarié de Maître Reginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg, du même jour, tendant à modifier les statuts;

Sur le rapport de Notre Ministre de la Justice et après délibération du Gouvernement en Conseil;

Arrêtons:

Art. 1^{er}.- Les statuts de l'établissement d'utilité publique CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES, tels qu'ils ont été modifiés par l'acte reçu par Maître Reginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 12 février 1999, sont approuvés.

Art. 2.- Les prescriptions des articles 27 à 43 de la loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif sont à observer.

Art. 3.- Les comptes et le budget sont à transmettre chaque année dans les deux mois de la clôture de l'exercice à Notre Ministre de la Justice et à la Chambre des Comptes.

Art. 4.- Notre Ministre de la Justice est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Château de Fischach, le 11 mars 1999

Pour le Grand-Duc:

Son Lieutenant-Représentant

Henri

Grand-Duc héritier

Pour expédition conforme

Pour le Ministre de la Justice,

Signature illisible

Premier Conseiller de Gouvernement

Le Ministre de la Justice,

Luc Frieden

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} avril 1999, vol. 115S, fol. 94, case 11.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour copie conforme, délivrée à la demande de ladite fondation, aux fins de la publication au Mémorial.

Luxembourg, le 13 avril 1999.

R. Neuman.

(17768/226/93) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 avril 1999.

**CePT, CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES, Etablissement d'utilité publique,
(anc. CENTRE DE PREVENTION DES TOXICOMANIES).**

Siège social: L-2714 Luxembourg, 3, rue du Fort Wallis.

Le texte des statuts coordonnés a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 avril 1999.

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

Luxembourg, le 16 avril 1999.

(17769/226/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 avril 1999.

LETZER & LENTZ S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-2222 Luxembourg, 324, rue de Neudorf.

—
STATUTS

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

Par-devant Maître André-Jean-Joseph Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1) JACANA LIMITED, une société établie et ayant son siège social au 18 Gowrie Park, GLENAGEARY, Co. Dublin (République d'Irlande),

2) GALANTO LIMITED, une société établie et ayant son siège social au 18 Gowrie Park, GLENAGEARY, Co. Dublin (République d'Irlande),

toutes les deux ici représentées par Monsieur Peter Vansant, juriste, demeurant à Howald, agissant en vertu de deux procurations générales sous seing privé données à Dublin, le 26 janvier 1999, lui-même ici substitué par Mademoiselle Christel Ripplinger, juriste, demeurant à Manom (France), en vertu de deux procurations sous seing privé données à Luxembourg, le 10 février 1999.

Lesquelles procurations générales, respectivement procurations, après signature ne varietur par les mandataires et le notaire instrumentaire, resteront annexées au présent acte pour être enregistrées en même temps.

Lesquelles comparantes, par leur mandataire, ont arrêté, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société anonyme qu'elles vont constituer entre elles:

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

Le siège social est établi à Luxembourg.

Il pourra être transféré dans tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une décision de l'assemblée générale des actionnaires.

Lorsque 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, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger, sans que toutefois cette mesure ne puisse avoir d'effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

La durée de la Société est illimitée.

La Société pourra être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires, délibérant dans les formes prescrites par la loi pour la modification des statuts.

Art. 2. La Société a pour objet l'achat, la vente et le conseil en matériel électronique, ainsi que l'import et l'export de tous produits.

La société a également pour objet, tant à Luxembourg qu'à l'étranger, toutes opérations généralement quelconques, industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rapportant directement ou indirectement à la création, la gestion et le financement, sous quelque forme que ce soit, de toutes entreprises et sociétés ayant pour objet toute activité, sous quelque forme que ce soit, ainsi que la gestion et la mise en valeur, à titre permanent ou temporaire, du portefeuille créé à cet effet, dans la mesure où la société sera considérée selon les dispositions applicables comme «Société de Participations Financières».

La Société peut s'intéresser par toutes voies dans toutes affaires, entreprises ou sociétés ayant un objet identique, analogue ou connexe, ou qui sont de nature à favoriser le développement de son entreprise ou à le lui faciliter.

Art. 3. Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille (1.250.000,-) francs luxembourgeois (LUF), divisé en mille deux cent cinquante (1.250) actions d'une valeur nominale de mille (1000,-) francs luxembourgeois (LUF) chacune.

Art. 4. Les actions sont nominatives ou au porteur sauf dispositions contraires de la loi.

La Société pourra procéder au rachat de ses actions au moyen de ses réserves disponibles et en respectant les dispositions de l'article 49-2 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Le capital social de la Société peut être augmenté ou diminué en une ou plusieurs tranches par une décision de l'assemblée générale des actionnaires prise en accord avec les dispositions applicables au changement des statuts.

Art. 5. La Société est administrée par un Conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

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

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

Art. 6. Le Conseil d'Administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, tout ce qui n'est pas réservé à l'Assemblée Générale par la Loi ou les présents statuts est de sa compétence.

De même, le Conseil d'Administration est autorisé à émettre des emprunts obligataires sous forme d'obligations au porteur ou autres, sous quelque dénomination que ce soit et payable en quelque monnaie que ce soit.

Le Conseil d'Administration déterminera la nature, le prix, le taux d'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.

Tout ce qui n'est pas réservé à l'Assemblée Générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.

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

Le Conseil d'Administration ne peut délibérer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télégramme, télex ou télécopie, étant admis. En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télex ou télécopie.

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

Le Conseil peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière ainsi que la représentation de la Société à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, actionnaires ou non.

La délégation à un membre du Conseil d'Administration est subordonnée à l'autorisation préalable de l'Assemblée Générale.

La Société se trouve engagée soit par la signature conjointe de deux administrateurs, soit par la signature individuelle d'un administrateur-délégué.

Art. 7. La surveillance de la Société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans, rééligibles et toujours révocables.

Art. 8. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 9. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le premier vendredi du mois de mai à quatorze heures à Luxembourg, au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Art. 10. 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.

Tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix.

Art. 11. L'Assemblée Générale des actionnaires a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la Société.

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

Art. 12. Sous réserve des dispositions de l'article 72-2 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, le Conseil d'Administration est autorisé à procéder à un versement d'acomptes sur dividendes.

Art. 13. La loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales trouvera son application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

1) Le premier exercice social commence aujourd'hui même et finira le 31 décembre 1999.

2) La première assemblée générale annuelle aura lieu en 2000.

Souscription et libération

Les comparantes précitées ont souscrit aux actions créées de la manière suivante:

1) JACANA LIMITED, préqualifiée, mille deux cent quarante-neuf actions	1.249
2) GALANTO LIMITED, préqualifiée, une action	1
Total: mille deux cent cinquante actions	1.250

Toutes les actions ont été entièrement souscrites et intégralement libérées en espèces, de sorte que le montant d'un million deux cent cinquante mille (1.250.000,-) francs luxembourgeois (LUF) est à la libre disposition de la société, ainsi qu'il a été prouvé au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Déclaration

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

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de soixante mille francs (60.000,-) francs.

Assemblée constitutive

Et à l'instant, les comparantes préqualifiées, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunies en assemblée générale extraordinaire à laquelle elles se reconnaissent dûment convoquées, et, après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, elles ont pris, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

1) Le nombre des administrateurs est fixé à 3 et celui des commissaires à un.

2) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:

a) Monsieur Mark Bocklandt, employé, demeurant à B-2500 Lier, Eeuwfeestlaan, 75,

b) Monsieur Dirk Bocklandt, employé, demeurant à B-2500 Lier, Guido Gezellelaan, 46,

c) GALANTO LIMITED, une société ayant son siège social au 18 Gowrie Park, GLENAGEARY, Co. Dublin (République d'Irlande).

3) Est appelé aux fonctions de commissaire:

Monsieur Frank Mc Carroll, conseiller fiscal, demeurant à Dublin (République d'Irlande).

4) Les mandats des administrateurs et du commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 2004.

5) Le siège de la Société est fixé à L-2222 Luxembourg, 324, rue de Neudorf.

6) Conformément à l'article 60 de la loi sur les sociétés commerciales et à l'article 6 des statuts, le Conseil d'Administration est autorisé à nommer Messieurs Mark Bocklandt et Dirk Bocklandt, préqualifiés, aux fonctions d'administrateurs-délégués, lesquels auront tout pouvoir pour engager valablement la Société par leur seule signature.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la mandataire des comparantes, celle-ci a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: C. Ripplinger, D. Bocklandt, M. Bocklandt, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 22 février 1999, vol. 115S, fol. 5, case 5. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 24 février 1999.

A. Schwachtgen.

(10372/230/147) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 février 1999.

LETZER & LENTZ S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2222 Luxembourg, 324, rue de Neudorf.

Réunion du conseil d'administration du 15 février 1999 à 11.00 heures

Conformément à l'Article 60 de la loi sur les Sociétés Commerciales et à l'Article 6 des Statuts de la susdite Société, ainsi qu'à l'autorisation préalable donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 février 1999, les administrateurs se sont réunis en Conseil et ont élu Messieurs Dirk et Mark Bocklandt aux fonctions d'Administrateur-Délégué de la Société, chacun aura tous pouvoirs pour engager valablement la Société par sa seule signature.

GALANTO LIMITED D. Bocklandt M. Bocklandt
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 février 1999, vol. 115S, fol. 05, case 05. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): Signature.

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

A. Schwachtgen.

(10373/230/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 février 1999.

MILLENNIUM TRADING LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 216, route d'Esch.

STATUTS

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

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

Ont comparu:

1.- La société de droit de l'Etat du Delaware MILLENNIUM COMPUTER GROUP USA INC, établie et ayant son siège social à Lookermanstreet 15 à Dover-Delaware,

ici représentée par son président Monsieur Jean-Pierre Buyl, administrateur de sociétés, demeurant à L-1471 Luxembourg, 216, route d'Esch, nommé à cette fonction suivant décision de l'actionnaire unique en date du 2 février 1999, laquelle décision, après avoir été paraphée ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte.

2.- La société de droit de la République de Panama UNIVERSAL TAX SYSTEM, INC (UTS), avec siège social à Panamy City, 53rd, Street East, Marbella, Bella Vista,

ici représentée par son président Monsieur Udo Pontzen, gérant de sociétés, demeurant à L-7349 Heisdorf, 5, rue Baron de Reinach, nommé à cette fonction dans l'acte de constitution reçu par le notaire Noemi Moreno Alba, de résidence à Panama en date du 15 décembre 1997.

Lesquelles comparantes, représentées comme il est dit ci-avant, ont arrêté, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société anonyme qu'elles ont décidé de constituer entre elles.

Titre I^{er}.- Dénomination, siège social, objet, durée, capital social

Art. 1^{er}. Il est formé entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées une société anonyme sous la dénomination de MILLENNIUM TRADING LUXEMBOURG S.A.

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

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

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

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

circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

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

Art. 3. La durée de la société est illimitée.

Art. 4. La société a pour objets:

- l'import-export, l'achat et la vente en gros, le négoce, la représentation, la distribution, la commercialisation de produits et articles industriels de tous genres et toutes prestations de services relatives à ces activités,
- la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière, ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière, de valeurs mobilières de toutes espèces, la gestion ou la mise en valeur du portefeuille qu'elle possédera, l'acquisition, la cession et la mise en valeur de brevets et de licences y rattachées.

La société peut prêter ou emprunter avec ou sans garantie, elle peut participer à la création et au développement de toutes sociétés et leur prêter tous concours. D'une façon générale elle peut prendre toutes mesures de contrôle, de surveillance et de documentation et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet.

Elle pourra d'une façon générale, faire tous actes, transactions ou opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières, se rapportant directement ou indirectement à son objet social ou qui seraient de nature à en faciliter ou développer la réalisation.

Art. 5. Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille francs (1.250.000,- LUF), représenté par cent (100) actions de douze mille cinq cents francs (12.500,- LUF) par action.

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

Titre II.- Administration, Surveillance

Art. 6. La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat, qui ne peut dépasser six ans; ils sont rééligibles et révocables à tout moment.

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

Art. 7. Les procès-verbaux des séances du conseil d'administration sont signés par les membres présents aux séances. Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, à produire en justice ou ailleurs, sont signés par le président ou par deux administrateurs.

Art. 8. Le conseil d'administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social.

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

Art. 9. Le conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs pour la gestion journalière soit à des administrateurs, soit à des tierces personnes, qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la société, en observant les dispositions de l'article 60 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

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

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

Art. 11. La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat.

Titre III.- Assemblées Générales

Art. 12. L'assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier les actes qui intéressent la société.

Art. 13. L'assemblée générale statutaire se réunit au siège de la société ou à l'endroit indiqué dans les convocations, le premier mardi du mois d'avril à 11.00 heures. Si ce jour est un jour férié, l'assemblée est reportée au premier jour ouvrable suivant.

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

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

Art. 14. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Chaque fois que tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour soumis à leurs délibérations, l'assemblée générale peut avoir lieu sans convocations préalables.

Tout actionnaire aura le droit de vote en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix.

Titre IV.- Année sociale, répartition des bénéfices

Art. 15. L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre.

Art. 16. Le bénéfice net est affecté à concurrence de cinq pour cent à la formation ou à l'alimentation du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteindra dix pour cent du capital nominal.

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

Le conseil d'administration est autorisé à effectuer la distribution d'acomptes sur dividendes en observant les prescriptions légales alors en vigueur.

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

Titre V.- Dissolution, liquidation

Art. 17. La société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale.

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

Disposition Générale

Pour tous les points non réglés par les présents statuts, les parties s'en réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et de ses lois modificatives.

Dispositions Transitoires

1.- Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 1999.

2.- La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en l'an 2000.

Souscription et Libération

Les actions ont été souscrites comme suit:

1.- La société de droit de l'Etat du Delaware MILLENNIUM COMPUTER GROUP USA, établie et ayant son siège social à Lookermanstreet 15 à Dover-Delaware, quatre-vingt-dix-neuf actions	99
2.- La société de droit de la République de Panama UNIVERSAL TAX SYSTEM, INC (UTS), avec siège social à Panama City, 53rd, Street East, Marbella, Bella Vista, une action	1
Total: cent actions	100

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

Constatation

Le notaire instrumentant a constaté que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été accomplies.

Evaluation des frais

Les parties ont évalué le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, à environ 50.000,- LUF.

Assemblée générale extraordinaire

Les statuts de la société ayant ainsi été arrêtés, les comparantes, représentées comme il est dit ci-avant, représentant l'intégralité du capital social et se considérant comme dûment convoquées, déclarent se réunir à l'instant en assemblée générale extraordinaire et prennent, à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

1.- Le nombre des administrateurs est fixé à trois.

Sont nommées administrateurs pour une durée de six ans:

a) La société de droit de l'Etat du Delaware EUROPEAN BUSINESS OFFICE Inc. avec siège social à Lookermanstreet 15, Dover-Delaware, représentée par sa vice-présidente Madame Brigitte Duys, administrateur de société, demeurant à B-2000 Anvers, Beggaardenstraat 2A.

b) La société de droit de la République de Panama UNIVERSAL TAX SYSTEM, INC (UTS), avec siège social à Panama City, 53rd, Street East, Marbella, Bella Vista, représentée par son président Monsieur Udo Pontzen, gérant de sociétés, demeurant à L-7349 Heisdorf, 5, rue Baron de Reinach.

c) La société à responsabilité limitée JPB 40, établie et ayant son siège social à L- 1471 Luxembourg, 216, route d'Esch, représentée par son gérant Monsieur Jean-Pierre Buyl, prénommé.

2.- Le nombre de commissaires est fixé à un.

Est nommé commissaire aux comptes pour une durée de six ans Monsieur Jacques Hasoppe, expert-comptable, demeurant à B-1348 Louvain la Neuve, 9/205, place des Peintres.

3.- Le siège social de la société est fixé à L-1471 Luxembourg, 216, route d'Esch.

4.- Conformément aux dispositions des présents statuts et de la loi, l'assemblée générale autorise le Conseil d'Administration à déléguer la gestion journalière des affaires de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui

concerne cette gestion à un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration ou à toute autre personne désignée par le Conseil d'Administration.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg-Eich en l'étude du notaire instrumentant, date qu'en tête des présentes.

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

Signé: J.-P. Buyl, U. Pontzen, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 9 février 1999, vol. 114S, fol. 78, case 1. – Reçu 12.500 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 23 février 1999.

P. Decker.

(10374/206/176) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 février 1999.

MILLENNIUM TRADING LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 216, route d'Esch.

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

Se sont réunis les membres du conseil d'administration de la société anonyme MILLENNIUM TRADING LUXEMBOURG S.A., avec siège social à L-1471 Luxembourg, 216, route d'Esch, constituée suivant acte reçu par le notaire Paul Decker, de résidence à Luxembourg-Eich, en date du 3 février 1999, à savoir:

a) La société de droit de l'Etat du Delaware EUROPEAN BUSINESS OFFICE Inc., avec siège social à Lookermanstreet 15, Dover-Delaware,

représentée par sa vice-présidente Madame Brigitte Duys, administrateur de société, demeurant à B-2000 Anvers, Beggaardenstraat 2A.

b) La société de droit de la République de Panama UNIVERSAL TAX SYSTEM, INC (UTS), avec siège social à Panama City, 53rd, Street East, Marbella, Bella Vista,

représentée par son président Monsieur Udo Pontzen, gérant de sociétés, demeurant à L-7349 Heisdorf, 5, rue Baron de Reinach.

c) La société à responsabilité limitée JPB 40, établie et ayant son siège social à L-1471 Luxembourg, 216, route d'Esch, représentée par son gérant Monsieur Jean-Pierre Buyl, administrateur de sociétés, demeurant à L-1471 Luxembourg, 216, route d'Esch,

lesquels, après avoir déclaré se considérer comme dûment convoqués, ont pris, à l'unanimité, la résolution suivante:

De l'accord de l'assemblée générale des actionnaires, ils désignent la société à responsabilité limitée JPB 40, prénommée, administratrice-déléguée, chargée de la gestion journalière et de la représentation de la société dans le cadre de cette gestion.

Signatures.

Enregistré à Luxembourg, le 9 février 1999, vol. 114S, fol. 78, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(10375/206/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 février 1999.

BEACH FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2121 Luxembourg, 231, Val des Bons Malades.

R. C. Luxembourg 52.393.

EXTRAIT

L'assemblée générale extraordinaire réunie à Luxembourg, le 15 février 1999 a pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

1. L'assemblée générale prend acte de la démission des administrateurs M. Marco Theodoli, M. Jean Hoffmann et Mme Nicole Thommes et décide de nommer M. Gérard Muller, économiste, demeurant à L-Garnich, M. Fernand Heim, chef-comptable, demeurant à Luxembourg et M. Marc Schmit, comptable, demeurant à L-Kehlen en leur remplacement. Ils termineront les mandats de leurs prédécesseurs.

2. L'assemblée générale accepte la démission du commissaire aux comptes M. Marc Koeune et décide de nommer M. Marco Ries, réviseur d'entreprises, demeurant à Luxembourg en son remplacement. Il terminera le mandat de son prédécesseur.

3. L'assemblée générale donne décharge pleine et entière aux administrateurs et au commissaire aux comptes sortants.

4. En outre, l'assemblée générale décide de transférer le siège social de son adresse actuelle au 231, Val des Bons Malades, L-2121 Luxembourg.

Pour extrait conforme

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 23 février 1999, vol. 520, fol. 13, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(10393/693/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 février 1999.

WORLD INVEST, Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 35.181.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 17 mai 1999 à 10.30 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1998;
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises sur les comptes clôturés au 31 décembre 1998;
3. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1998 et affectation des résultats;
4. Décharge aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

Les Actionnaires désirant assister à cette assemblée doivent déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée Générale auprès de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.
(02299/755/19)

Le Conseil d'Administration.

BELLAY S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 48.132.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 27 mai 1999 à 15.00 heures au siège de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan et compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux comptes
5. Divers

I (01327/520/16)

Le Conseil d'Administration.

M.K. TEC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2630 Luxembourg, 17-19, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 58.513.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 28 mai 1999 à 14.00 heures au siège de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilan et compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux comptes.
5. Divers.

I (01438/520/16)

Le Conseil d'Administration.

OMNIUM DE PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 19.148.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 26 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998

3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Divers.

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra consécutivement à l'issue de l'assemblée générale avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Conversion en euros du capital social en conformité avec les dispositions de la loi du 10 décembre 1998.

I (01986/506/21)

Le Conseil d'Administration.

LAUCATH S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 14.808.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 28 mai 1999 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1998;
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Divers.

I (01852/006/15)

Le Conseil d'Administration.

RELURI FINANCE (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 46.369.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 1999 à 15.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur les exercices clôturant les 31 décembre 1995, 31 décembre 1996, 31 décembre 1997 et 31 décembre 1998.
2. Approbation des bilans et comptes de pertes et profits aux 31 décembre 1995, 31 décembre 1996, 31 décembre 1997 et 31 décembre 1998 et affectation des résultats.
3. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

I (02006/008/20)

Le Conseil d'Administration.

MIRACEMA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 50.351.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 26 mai 1999 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales
6. Divers.

I (01987/506/17)

Le Conseil d'Administration.

IDEES LARGES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 42.495.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 27 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales
6. Divers.

I (01988/506/17)

Le Conseil d'Administration.

CUSA HOLDING, NICHOLAS OF CUSA, S.A.H., Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 24.258.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 27 mai 1999 à 11.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturant au 31 décembre 1998.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nomination statutaire
5. Divers.

I (02010/008/17)

*Le Conseil d'Administration
Signature*

L.H.F. S.A.H., Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 68.052.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 27 mai 1999 à 11.30 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturant au 31 décembre 1998.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nomination statutaire.
5. Divers.

I (02011/008/18)

*Le Conseil d'Administration
Signature*

BL, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 45.243.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav BL à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le jeudi 27 mai 1999 à 11.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

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

2. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1998
3. Affectation des résultats
4. Quitus aux Administrateurs
5. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises
6. Nominations statutaires.

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A., à Luxembourg.

Les Actionnaires sont informés que l'Assemblée n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, doivent réunir la majorité des voix des Actionnaires présents ou représentés.

I (01964/755/22)

Le Conseil d'Administration.

DKTRANS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 48.358.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 27 mai 1999 à 11.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturant au 31 décembre 1998.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nomination statutaire.
5. Divers.

*Le Conseil d'Administration
Signature*

I (02012/008/17)

EUCHARIS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 16.892.

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 24 mai 1999 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1998.
4. Divers.

I (02164/005/15)

Le Conseil d'Administration.

VAL JOLI S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 31.101.

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 24 mai 1999 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1998.
4. Divers.

I (02165/005/15)

Le Conseil d'Administration.

SOCIETE DE FINANCEMENT DE LA ROUTE TAHOUA-ARLIT, Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 14.879.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 27 mai 1999 à 11.30 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturant au 31 décembre 1998.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

Le Conseil d'Administration
Signature

I (02009/008/17)

RANDEOR HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 29.684.

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 25 mai 1999 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1998.
4. Divers.

Le Conseil d'Administration.

I (02167/005/15)

AGRO-SUD FINANCES S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 53.315.

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 25 mai 1999 à 9.00 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 novembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 novembre 1998.
4. Divers.

Le Conseil d'Administration.

I (02168/005/15)

AUTOPOL, Société Anonyme.

Siège social: L-9011 Ettelbruck, 170A, rue de Bastogne.
R. C. Diekirch B 4.134.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 28 mai 1999 à 18.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998;
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Divers.

Le Conseil d'Administration.

I (02172/664/14)

BRITISH FINANCIAL GROUP S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 46.334.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 27 mai 1999 à 9.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur les exercices clôturant les 31 décembre 1996, 31 décembre 1997 et 31 décembre 1998.
2. Approbation des bilans et comptes de pertes et profits aux 31 décembre 1996, 31 décembre 1997 et 31 décembre 1998 et affectation des résultats.
3. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Le Conseil d'Administration
Signature

I (02013/008/21)

RAKHAM FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 26.677.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 27 mai 1999 à 15.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

Le Conseil d'Administration.

I (02014/029/20)

NOISETTE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 18.853.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 27 mai 1999 à 17.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

Le Conseil d'Administration.

I (02015/029/20)

EURO PROD HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.
R. C. Luxembourg B 61.648.

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 26 mai 1999 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1998.
4. Décision de la continuation de l'activité de la société en relation avec l'article 100 de la législation des sociétés.
5. Démission de deux Administrateurs, décharge à leur accorder et nominations de deux nouveaux Administrateurs.
6. Démission du Commissaire aux Comptes, décharge à lui accorder, et nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes.
7. Transfert du siège social.
8. Divers.

I (02237/005/21)

Le Conseil d'Administration.

MORI HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 18.635.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 27 mai 1999 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 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

I (02016/029/20)

Le Conseil d'Administration.

CAMI HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 18.672.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 27 mai 1999 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

I (02017/029/20)

Le Conseil d'Administration.

ANTIC FINANCE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 24.426.

—
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 25 mai 1999 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1998.
4. Décision sur la continuation de l'activité de la société en relation avec l'article 100 de la législation des sociétés.
5. Divers.

I (02166/005/16)

Le Conseil d'Administration.

AGIV HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 18.669.

—
Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 27 mai 1999 à 17.00 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 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

I (02018/029/19)

Le Conseil d'Administration.

CYLVANO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 61.727.

—
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 25 mai 1999 à 10.45 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1998.
4. Divers.

I (02090/005/16)

Le Conseil d'Administration.

ZANETTI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 33.528.

—
Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 28 mai 1999 à 9.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes

2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

I (02092/029/20)

Le Conseil d'Administration.

TRILAND INTERNATIONAL HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 53.134.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 28 mai 1999 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

I (02093/029/20)

Le Conseil d'Administration.

LUXRIVER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 50.852.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 28 mai 1999 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

I (02094/029/20)

Le Conseil d'Administration.

INTERNATIONAL PROPERTY FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 28.588.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders will be held at the registered office of the Company on 27 May 1999 at 3.00 p.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Report of the Board of Directors and of the Auditor;
2. Approval of the annual accounts at 31 December 1998 and the appropriation of results;
3. Proposal to the shareholders to distribute a dividend relative to the financial year ended 31 December 1998;
4. Proposal to the shareholders to grant discharge to the Directors and the Auditor for the exercise of their mandates during the financial year ended 31 December 1998;

5. Proposal to the shareholders to elect the auditor for a term of one year;
6. Proposal to the shareholders to ratify the co-option of Mr Ignace Van Oortegem as a Director of the Board in replacement of Mr Jan Vanhevel until completion of his mandate until the Annual General Meeting of May 2000.
7. Miscellaneous.

The Shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda and that the decisions will be taken at the simple majority of the shares present or represented at the Meeting. Each share is entitled to one vote. A Shareholder may act at any Meeting by proxy.

Holders of bearer shares must, in order to attend the meeting, deposit their shares at the registered office of the Company until 21 May 1999. Proxy forms are available for shareholders unable to attend the meeting.

I (02297/755/26)

By order of the Board of Directors.

MIKAMA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 30.288.

Les actionnaires de la société sont priés de se présenter à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 28 mai 1999 à 10.00 heures au 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Démission des administrateurs Madame Birgit Mines-Honneff et Messieurs Jean Bodoni, Guy Kettmann, Albert Pennacchio ainsi que du commissaire aux comptes Madame Myriam Spiroux-Jacoby;
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes sortants;
3. Nomination de nouveaux administrateurs et commissaire aux comptes;
4. Délibération sur les perspectives d'avenir, sur l'administration et sur le fonctionnement de la société.

I (02270/006/17)

Le Conseil d'Administration.

JARBAN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1735 Senningerberg, 5, rue Heienhaff.
R. C. Luxembourg B 57.324.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 17 mai 1999 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Affectation des résultats;
4. Décharge à donner au Conseil d'Administration et au Commissaire;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01981/000/17)

Le Conseil d'Administration.

LAMAS PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1735 Senningerberg, 5, rue Heienhaff.
R. C. Luxembourg B 63.180.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 18 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Affectation des résultats;
4. Décharge à donner au Conseil d'Administration et au Commissaire;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01982/000/17)

Le Conseil d'Administration.

DEVELOPPEMENT EUROPEEN PHARMACEUTIQUE ET MEDICAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 24.119.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 17 mai 1999 à 10.00 heures au siège de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan et compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux comptes
5. Réélections statutaires
6. Divers

II (01322/520/17)

Le Conseil d'Administration.

EASY HOLE BENELUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 61.708.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 20 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- Nominations statutaires.

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 (01517/755/18)

Le Conseil d'Administration.

NIFRAC FINANCE S.A., Société Anonyme.

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

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 20 mai 1999 à 9.30 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 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 (01553/755/18)

Le Conseil d'Administration.

COMFINTEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 21.707.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le mercredi 19 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,

- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 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,
- Nominations statutaires.

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 (01518/755/19)

Le Conseil d'Administration.

CLERVAUX HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.
R. C. Luxembourg B 58.449.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de notre société, qui se tiendra le lundi 17 mai 1999 à 11.00 heures à Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne à Luxembourg, et de voter sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels 1998 et affectation du résultat.
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
3. Divers.

II (01763/549/16)

*Le Conseil d'Administration
Signature*

OGVEST INVESTMENT, Société Anonyme.

Siège social: L-2546 Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo.
R. C. Luxembourg B 34.419.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo, le mardi 18 mai 1999 à 16.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1998;
2. Examen et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. Affectation des résultats;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01769/546/19)

Le Conseil d'Administration.

AGESTALUX, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 5.447.

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 mai 1999 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 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Conversion du capital social en Euros.
7. Divers.

II (01764/029/20)

Le Conseil d'Administration.

INTERNATIONAL MARKETING AND DISTRIBUTION INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 45.555.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 17 mai 1999 à 15.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a) rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1998;
- b) rapport du commissaire de Surveillance;
- c) lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1998;
- d) affectation du résultat;
- e) décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f) acceptation de la démission d'un administrateur et nomination de son remplaçant et renouvellement de mandat;
- g) délibération conformément à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales;
- h) remplacement de la FIDUCIAIRE REVISION MONTBRUN par MONTBRUN FIDUCIAIRE, S.à r.l. et Cie, S.e.c.s.
- i) divers.

I (01695/045/20)

Le Conseil d'Administration.

BAIKAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 13.152.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 18 mai 1999 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Divers

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra consécutivement à l'issue de l'assemblée générale ordinaire avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Conversion en euros du capital social en conformité avec les dispositions de la loi du 10 décembre 1998

I (01652/506/21)

Le Conseil d'Administration.

DISTRIKIT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 47.041.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 18 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Divers

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra consécutivement à l'issue de l'assemblée générale ordinaire avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Conversion en euros du capital social en conformité avec les dispositions de la loi du 10 décembre 1998

I (01653/506/21)

Le Conseil d'Administration.

UPE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 14.027.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du *18 mai 1999* à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Divers

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra consécutivement à l'issue de l'assemblée générale ordinaire avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Conversion en euros du capital social en conformité avec les dispositions de la loi du 10 décembre 1998

II (01654/506/21)

Le Conseil d'Administration.

HUNTER INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 66.904.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, le *17 mai 1999* à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Conversion du capital social en Euros.
7. Divers.

II (01765/029/20)

Le Conseil d'Administration.

AZAY HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 35.364.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le *18 mai 1999* à 11.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Conversion du capital social en Euros.
7. Divers.

II (01770/029/20)

Le Conseil d'Administration.

DAPOL, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 6.427.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 18 mai 1999 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 1998.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Conversion du capital social en Euros.
7. Divers.

II (01771/029/20)

Le Conseil d'Administration.

FINMACRIEN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 58.902.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 19 mai 1999 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

II (01803/029/20)

Le Conseil d'administration.

GRAFICOM, Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 49.865.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 19 mai 1999 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

II (01804/029/20)

Le Conseil d'administration.

DE PATT INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2952 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 32.284.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le lundi 17 mai 1999 à 11.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturant le 31 décembre 1998.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998 et affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nomination statutaire.
5. Divers.

Le Conseil d'Administration
Signature

II (01797/008/18)

S.C.E. S.A, SOCIETE DE CONSULTATIONS ECONOMIQUES, Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 45.793.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 18 mai 1999 à 11.00 heures au siège avec pour

Ordre du jour:

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
- Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1998;
- Affectation du résultat au 31 décembre 1998;
- Quitus aux administrateurs et au commissaire;
- Divers.

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

II (01798/531/18)

Le Conseil d'Administration.

SOFIA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 52.348.

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 17 mai 1999 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 1998, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1998.
4. Divers.

II (01826/005/16)

Le Conseil d'Administration.

SANTORINI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 34.358.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 19 mai 1999 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

II (01806/029/20)

*Le Conseil d'administration.***HONEYBEE HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 14.148.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 19 mai 1999 à 18.00 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 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

II (01805/029/19)

*Le Conseil d'administration.***I.I.S., INTERNATIONAL INDUSTRIAL SHAREHOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2550 Luxembourg, 14, avenue du X Septembre.
R. C. Luxembourg B 41.416.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra au siège social à Luxembourg, 14, avenue du X Septembre, le lundi 17 mai 1999 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes.
2. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes
4. Nominations statutaires.
5. Divers

II (01907/319/18)

*Le Conseil d'Administration.***INDUSTRY TELEVISION INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme (en liquidation).**

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 35.291.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra en date du 19 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Lecture du rapport du liquidateur;
- Nomination d'un commissaire au contrôle de la liquidation.

II (01831/506/13)

Le liquidateur.

INDUSTRY TELEVISION INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 35.291.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra en date du *19 mai 1999* à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Lecture du rapport du commissaire au contrôle de la liquidation.
- Décharge aux administrateurs, commissaire aux comptes, liquidateur et commissaire au contrôle de la liquidation.
- Conservation des documents.
- Dissolution définitive.

II (01832/506/15)

Le liquidateur.

EUROMAN S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 32.732.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *18 mai 1999* à 11.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1998;
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Divers.

II (01847/006/15)

Le Conseil d'Administration.

MAGABIR S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 13.268.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *18 mai 1999* à 11.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1998;
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

II (01848/006/16)

Le Conseil d'Administration.

CINE INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1735 Senningerberg, 5, rue Heienhaff.
R. C. Luxembourg B 55.547.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le *17 mai 1999* à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Affectation des résultats;
4. Décharge à donner au Conseil d'Administration et au Commissaire;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01978/000/17)

Le Conseil d'Administration.

C.D.G. PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 17.954.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 19 mai 1999 à 10.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

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 28 février 1999;
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Divers.

II (01849/006/15)

Le Conseil d'Administration.

S.P.I. S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 24.169.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 19 mai 1999 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes;
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1998;
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
4. Divers.

II (01850/006/15)

Le Conseil d'Administration.

KOMADEUX INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1735 Senningerberg, 5, rue Heienhaff.
R. C. Luxembourg B 57.631.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 17 mai 1999 à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Affectation des résultats;
4. Décharge à donner au Conseil d'Administration et au Commissaire;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01979/000/17)

Le Conseil d'Administration.

MAREPIER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1735 Senningerberg, 5, rue Heienhaff.
R. C. Luxembourg B 39.165.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 19 mai 1999 à 15.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Affectation des résultats;
4. Décharge à donner au Conseil d'Administration et au Commissaire;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01980/000/17)

Le Conseil d'Administration.

FINANCIERE DU BENELUX S.A., Société Anonyme.

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

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 20 mai 1999 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nomination statutaire.

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 (01936/009/18)

Le Conseil d'Administration.

FIXE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 28.740.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social à Luxembourg, 39, allée Scheffer, par-devant notaire le 19 mai 1999 à 11.30 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Conversion de la devise de référence du capital du franc luxembourgeois en Euro avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 1999 et modification subséquente des statuts, à savoir:
 - Article 6 paragraphe 2 et Article 30 paragraphe 1^{er} ligne 7 pour y lire désormais: «... l'équivalent en Euro de cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF)».
 - et Article 8 paragraphe 5 et Article 29 paragraphe 2 pour y substituer toute référence au «francs luxembourgeois» par une référence à «l'Euro»
2. Introduction de la possibilité de liquider, fusionner avec un autre compartiment d'Actions de la Société ou apporter des compartiments d'Actions à d'autres OPC de droit luxembourgeois et étranger et modifications subséquentes des statuts, à savoir suppression du paragraphe 8 actuel de l'Article 8 et refonte des Articles 32 et 33 avec modification du Titre 7 des statuts pour l'intituler «Dissolution et Liquidation de la Société - Liquidation, Fusion, apport de compartiments d'Actions» et modification de l'Article 32 pour y intégrer l'Article 33 actuel et l'intituler «Dissolution et liquidation de la Société».
3. Insertion d'un nouvel Article 33 des statuts libellé comme suit:

«Art. 33. Liquidation, Fusion, Apport de compartiments d'Actions.

Un compartiment d'Actions peut être fermé par décision du Conseil d'Administration lorsque la valeur de ses actifs nets est inférieure à tel montant tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration ou en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des événements d'ordre politique, économique ou militaire ou encore si le Conseil d'Administration arrive à la conclusion que le compartiment d'Actions devrait être fermé, à la lumière du marché prédominant ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'Actions d'agir d'une manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires. Aucune Action ne sera émise après la date de décision de liquider un compartiment d'Actions. En pareil cas, avis en sera donné par écrit aux actionnaires nominatifs et sera publié dans les journaux dans lesquels se font habituellement les publications des avis aux actionnaires. En attendant de procéder à la liquidation du compartiment d'Actions, la Société continuera de donner suite aux demandes de rachat d'Actions du compartiment d'Actions concerné. A cette fin, la Société se basera sur la valeur nette d'inventaire calculée en tenant compte des frais de liquidation mais sans déduire de commission de rachat. La Société remboursera chaque actionnaire proportionnellement au nombre d'Actions qu'il détient dans le compartiment d'Actions. Le produit de liquidation qui n'a pas pu être distribué sera déposé auprès de la Banque Dépositaire pendant un délai de six mois; passé ce délai, tout solde éventuel sera déposé auprès de la Caisse des Consignations.

Un compartiment d'Actions peut fusionner avec un autre compartiment d'Actions sur décision du Conseil d'Administration lorsque la valeur de ses avoirs nets est inférieure à tel montant tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre ou en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des événements d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration arrive à la conclusion qu'il y a lieu à fusion à la lumière du marché prédominant ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'Actions d'agir de manière économiquement

efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires. En pareil cas, avis en sera donné par écrit aux actionnaires nominatifs et sera publié dans les journaux dans lesquels se font habituellement les publications des avis aux actionnaires. Chaque actionnaire du compartiment d'Actions concerné aura la possibilité, pendant une période d'au moins un mois à dater de la notification, de solliciter soit le rachat de ses Actions, sans frais, soit l'échange de ses Actions, sans frais, contre des Actions de tout autre compartiment d'Actions non concerné par la fusion. A l'expiration de cette période, la fusion liera tous les actionnaires qui n'ont pas demandé le rachat ou l'échange. Le réviseur d'entreprises vérifiera l'opération de fusion et s'assurera de l'exactitude du calcul de la parité d'échange effectué sur base des valeurs nettes d'inventaire établies à la date de réalisation de la fusion.

Un compartiment d'Actions peut être apporté à un autre fonds d'investissement luxembourgeois de la partie I de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif par décision du Conseil d'Administration de la Société en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des événements d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration arrive à la conclusion, à la lumière du marché prédominant ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'Actions d'agir d'une manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires, qu'il y a lieu d'apporter un compartiment d'Actions à un autre fonds. En pareil cas, avis en sera donné par écrit aux actionnaires nominatifs et sera publié dans les journaux dans lesquels se font habituellement les publications des avis aux actionnaires. Chaque actionnaire du compartiment d'Actions concerné aura la possibilité, pendant un certain délai tel que fixe par le Conseil d'Administration, et qui ne sera pas inférieur à un mois, et publié dans la presse, de solliciter, soit le rachat de ses Actions sans frais, soit l'échange de ses Actions sans frais, contre des Actions de tout autre compartiment d'Actions non concerné par l'apport. A l'expiration de cette période, l'apport liera tous les actionnaires qui n'ont pas demandé le rachat ou l'échange. Cependant, dans le cas d'un apport à un fonds commun de placement, l'apport liera uniquement les actionnaires qui auront expressément marqué leur accord sur cet apport. Lorsqu'un compartiment d'Actions est apporté à un autre fonds d'investissement luxembourgeois, l'évaluation des avoirs du compartiment d'Actions sera vérifiée par un réviseur d'entreprises qui établira un rapport écrit au moment de l'apport.

Un compartiment d'Actions peut être apporté à un fonds d'investissement étranger uniquement lorsque les actionnaires du compartiment d'Actions concerné ont approuvé à l'unanimité l'apport ou à la condition que soient uniquement transférés effectivement au fonds étranger les actionnaires qui ont approuvé pareil apport.»

L'assemblée ne sera régulièrement constituée et ne pourra délibérer valablement sur les points à l'ordre du jour que si la moitié du capital est représentée. Les points à l'ordre du jour devront être approuvés par une majorité de 2/3 au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour être admis à l'assemblée générale, tout propriétaire d'actions au porteur doit déposer ses titres auprès du CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A. et faire part de son désir d'assister à l'assemblée, le tout 48 heures au moins avant l'assemblée.

Les actionnaires nominatifs seront admis sur justification de leur identité à la condition d'avoir, 48 heures au moins avant l'assemblée, fait connaître leur intention de participer à l'assemblée au CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A., Services Financiers, Attention: Anne Felten.

Tout actionnaire pourra voter par procuration. Les procurations devront être déposées au siège social de la Société 48 heures au moins avant l'assemblée.

II (01935/755/88)

Le Conseil d'Administration de la Société.

ANCOLIE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1735 Senningerberg, 5, rue Heienhaff.
R. C. Luxembourg B 41.913.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 17 mai 1999 à 14.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Affectation des résultats;
4. Décharge à donner au Conseil d'Administration et au Commissaire;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (01983/000/17)

Le Conseil d'Administration.