

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° 983

21 décembre 1999

SOMMAIRE

Agricolux S.A., Luxembourg	page 47182	Jabelmalux S.A., Luxembourg	47178
Anglo Irish Bank World Derivatives, Sicav, Luxembourg	47180	J.B.S., S.à r.l., Mondorf-les-Bains	47176
Asia Emerging Fund	47178	J F B Finances, S.à r.l., Luxembourg	47173, 47174
Bartolux S.A., Luxembourg	47181	Johnstone Holdings, S.à r.l., Luxembourg	47176
Cambria Holding S.A., Luxembourg	47182	Jonas Holding S.A., Luxembourg	47176
Capital International Fund, Sicav, Luxembourg ..	47183	Kecha S.A., Luxembourg	47177
Compagnie Internationale d'Outremer «INTER-OUTREMER» S.A., Luxembourg	47182	Kegefin GmbH, Luxembourg	47177
Compuvision Media Holding S.A., Luxembourg ..	47180	Kim Shipping Co A.G., Luxembourg	47177
Haposuisse Equity Fund, Mutual Investment Fund	47149	Kintel Holding S.A.	47178
Holding Laredo S.A., Luxembourg	47170	(Pierre) Kremer et Cie, S.à r.l., Mersch	47158
Hydratec, S.à r.l., Luxembourg	47171	(Pierre) Leblanc, S.à r.l., Luxembourg	47178
Igor S.A., Luxembourg	47171	Lepont Luxembourg S.A., Luxembourg	47177
Immobilière du Quartier K.	47172	Lynes Holding S.A., Luxembourg	47179
Immo Capitol S.A., Luxembourg	47157	Madulyn S.A., Luxembourg	47171
Immosol, S.à r.l., Luxembourg	47172	Monte Carlo International Resort S.A., Luxembourg	47180
Inep Europe S.A., Luxembourg	47173	Novalis Holding S.A., Luxembourg	47179
Infoware S.A., Luxembourg	47175	Operspec S.A. Holding, Luxembourg	47181
Intabex Holdings Worldwide S.A., Luxembourg	47170	Patterson & Weston Holding S.A., Luxembourg	47181
International Mediafinance Holding S.A., Luxembourg	47174	Sacma International Group S.A., Luxembourg ..	47158
International Services Luxembourg (INSELUX), S.à r.l., Luxembourg	47175	Schemaventotto S.A., Luxembourg	47162
Investimex S.A., Luxembourg	47172, 47173	SEB Lux Capital Growth S.A., Luxembourg	47138, 47140
I.S.C. S.A., Luxembourg	47175	SEB Lux Capital Selection S.A., Luxembg	47140, 47143
Istanbul Holdings, S.à r.l., Luxembourg	47175	Serfin International Holding S.A., Luxembourg ..	47167
I.T.A.I. (International Trade and Investment) S.A., Luxembourg	47176	Sulfone Investissements S.A., Luxembourg	47178
		Topo International S.A., Luxembourg	47179
		Unicapital Investments II, Fonds Commun de Placement	47143

**SEB LUX CAPITAL GROWTH, Société Anonyme,
(anc. ABB CAPITAL GROWTH).**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 57.085.

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the tenth of November.

Before Us, Maître Joseph Gloden, notary residing in Grevenmacher (Luxembourg).

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of ABB CAPITAL GROWTH, Société d'Investissement à Capital Variable, having its registered office in L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal, R.C. Luxembourg number B 57.085, incorporated by a deed of Maître Edmond Schroeder, notary residing in Mersch, on the 11th of December 1996, published in the Mémorial C, number 9 on the 11th of January 1997.

The extraordinary general meeting is opened at 2.30 p.m. by Mr Jos Hemmer, employé privé, residing at Luxembourg, acting as Chairman.

The Chairman appoints as secretary of the meeting Mrs Martine Kapp, employée privée, residing at Luxembourg.

The meeting elects as scrutineer Mr Emile Kremer, employé privé, residing at Hagen.

The bureau of the meeting having thus been constituted, the Chairman declares and requests the notary to state that:

I) The agenda of the meeting is the following:

1. Amendment of Article 1 of the Articles of Incorporation to read as follows:

«There exists among the present shareholders, and all those who may become owners of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of SEB LUX CAPITAL GROWTH.»

2. Approval of the termination of the investment management agreement with ABB INVESTMENT MANAGEMENT A.B. and subsequent amendment of Article 31 of the Articles of Incorporation to read as follows:

«The board of directors may appoint a legal or natural person as investment manager, to advise and assist the Corporation in the management of its portfolio. The board of directors shall have the right to replace the investment manager or to appoint additional investment managers.»

3. Replacement of the board of directors with the following persons:

- Eric Sjöberg,
- Johan Held,
- Jos Hemmer.

4. Miscellaneous.

II) The present meeting has been convened by convening notices sent by recorded mail on October 15, 1999 to all the shareholders of the Company.

Copies of the convening notices have been made available by the board of the meeting to the members of the meeting.

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

IV) The attendance list shows that out of the 209,385 shares of the subfund ABB GREATER CHINA GUARANTEED FUND, 188,235 shares are represented at the present meeting, and that out of the 201,768 shares of the sub-fund ABB EMERGING EUROPE GUARANTEED FUND, 186,023 shares are represented at the present extraordinary general meeting.

The chairman then declared and the persons attending the meeting acknowledged that the quorum of presence required by law and the Articles of Associations of the Company is reached, consequently the meeting is regularly constituted and may validly deliberate on all the items on the agenda.

After deliberation, the meeting adopts, each time unanimously, the following resolutions:

First resolution

The extraordinary general meeting resolves to amend Article 1 of the Articles of Incorporation, which henceforth will read as follows:

«There exists among the present shareholders, and all those who may become owners of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of SEB LUX CAPITAL GROWTH.»

Second resolution

The general meeting approves the termination of the investment management agreement with ABB INVESTMENT MANAGEMENT A.B.

The general meeting subsequently resolves to amend Article 31 of the Articles of Incorporation, which henceforth will read as follows:

«The board of directors may appoint a legal or natural person as investment manager, to advise and assist the Corporation in the management of its portfolio. The board of directors shall have the right to replace the investment manager or to appoint additional investment managers.»

Third resolution

The general meeting resolves to replace the board of directors with the following persons:

- Mr Eric Sjöberg, Head of operations, SEB ASSET MANAGEMENT SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB, residing in Stockholm.
 - Mr Johan Held, Head of International Equities, SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB, residing in Stockholm.
 - Mr Jos Hemmer, employee, residing at Luxembourg.
- Their mandates expire at the annual general meeting which will be held on the third Monday of April 2000.

Expenses

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which fall to be paid by the corporation are estimated at approximately fifty thousand Luxembourg Francs (50,000.-).

Nothing else being on the agenda, the meeting was closed at 2.55 p.m.

The undersigned notary, who knows English, states herewith that, on request of the above persons, the present deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same persons and in case of any difference between the English and the French text, the English text will prevail.

In faith of which, We, the undersigned notary, have set our hand and seal in Luxembourg City, on the day named at the beginning of this document.

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

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

Par-devant Nous, Maître Joseph Gloden, notaire de résidence à Grevenmacher (Luxembourg).

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société ABB CAPITAL GROWTH, ayant son siège social à L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal, R.C. Luxembourg numéro B 57.085, constituée suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, notaire de résidence à Mersch, en date du 11 décembre 1996, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 9 du 11 janvier 1997.

La séance est ouverte à quatorze heures trente (14.30) sous la présidence de Monsieur Jos Hemmer, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le président désigne comme secrétaire Madame Martine Kapp, employée privée, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Emile Kremer, employé privé, demeurant à Hagen.

Le bureau de l'assemblée étant ainsi constitué, le président expose et prie le notaire d'acter ce qui suit:

1) L'ordre du jour de l'assemblée est conçu comme suit:

1. Modification de l'article 1^{er} des statuts de la société pour lui donner la teneur suivante:

«Il existe entre les actionnaires actuels et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de SEB LUX CAPITAL GROWTH.»

2. Approbation de la résiliation du contrat de gestion avec ABB INVESTMENT MANAGEMENT AB et modification subséquente de l'article 31 des statuts de la société pour lui donner la teneur suivante:

«Le conseil d'administration pourra nommer une personne morale ou physique comme gestionnaire d'investissement pour conseiller et assister la Société dans la gestion de son portefeuille. Le conseil d'administration aura le pouvoir de remplacer le gestionnaire d'investissements ou de nommer des gestionnaires d'investissements supplémentaires.»

3. Remplacement du conseil d'administration avec les personnes suivantes:

- Eric Sjöberg,
- Johan Held,
- Jos Hemmer,

4. Divers.

II) La présente assemblée a été convoquée par des avis de convocation contenus dans des lettres enregistrées envoyées le 15 octobre 1999 à tous les actionnaires de la Société.

Les copies de ces avis de convocation ont été mises à la disposition des membres de l'assemblée par le bureau de l'assemblée.

III) Les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent, sont renseignés sur une liste de présence qui, signée par les actionnaires, les mandataires des actionnaires, les membres du bureau de l'assemblée et le notaire soussigné, demeurera annexée au présent acte de façon à être enregistrée au même moment auprès de l'administration de l'enregistrement.

IV) Il résulte de la liste de présence que sur les 209.385 actions du sous-fonds ABB GREATER CHINA GUARANTEED FUND, 188.235 actions sont représentées à la présente assemblée générale et sur les 201.768 actions du sous-fond ABB EMERGING EUROPE GUARANTEED FUND, 186.023 actions sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire.

Monsieur le Président déclare ensuite, et les personnes assistant à l'assemblée reconnaissent, que le quorum de présence requis par la loi et les statuts de la Société est atteint; l'assemblée est dès lors régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points à l'ordre du jour.

Après délibération, l'assemblée générale prend, chaque fois à l'unanimité, les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 1^{er} des statuts de la société pour lui donner la teneur suivante:

«Il existe entre les actionnaires actuels et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite, une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de SEB LUX CAPITAL GROWTH.»

Deuxième résolution

L'assemblée générale extraordinaire approuve la résiliation du contrat de gestion avec ABB INVESTMENT MANAGEMENT AB.

L'assemblée générale extraordinaire décide ensuite de modifier l'article 31 des statuts de la société, pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 31.** Le conseil d'administration pourra nommer une personne morale ou physique comme gestionnaire d'investissements pour conseiller et assister la Société dans la gestion de son portefeuille. Le conseil d'administration aura le pouvoir de remplacer le gestionnaire d'investissements ou de nommer des gestionnaires d'investissements supplémentaires. »

Troisième résolution

L'assemblée générale extraordinaire décide de remplacer le conseil d'administration par les personnes suivantes:

- Monsieur Eric Sjöberg, Head of operations, SEB ASSET MANAGEMENT SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A.B., demeurant à Stockholm,
- Monsieur Johan Held, Head of International Equities, SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB, demeurant à Stockholm,
- Monsieur Jos Hemmer, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Leurs mandats expireront lors de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le troisième lundi du mois d'avril 2000.

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge, sont estimés à environ cinquante mille francs luxembourgeois (50.000,-).

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée à quatorze heures cinquante-cinq (14.55).

Le notaire soussigné, qui connaît la langue anglaise, déclare par la présente qu'à la demande des comparants, le présent acte a été rédigé en langue anglaise, le texte étant suivi d'une version française, et qu'à la demande des mêmes comparants, en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise primera.

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

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

Signé: J. Hemmer, M. Kapp, E. Kremer, J. Gloden.

Enregistré à Grevenmacher, le 12 novembre 1999, vol. 507, fol. 92, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): Schlink.

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

Grevenmacher, le 24 novembre 1999.

J. Gloden.

(55451/213/170) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 novembre 1999.

**SEB LUX CAPITAL GROWTH, Société Anonyme,
(anc. ABB CAPITAL GROWTH).**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 57.085.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 novembre 1999.

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

J. Gloden.

(55452/213/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 novembre 1999.

**SEB LUX CAPITAL SELECTION, Société Anonyme,
(anc. ABB CAPITAL SELECTION).**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 31.136.

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the tenth of November.

Before Us, Maître Joseph Gloden, notary residing in Grevenmacher (Luxembourg).

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of ABB CAPITAL SELECTION, Société d'Investissement à Capital Variable, having its registered office in L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal, R.C. Luxembourg number B 31.136, incorporated by a deed of Maître Marc Elter, notary residing in Luxembourg, on the 8th of August 1989, published in the Mémorial C, number 282 on the 5th of October 1989, modified by a deed of Maître Edmond Schroeder, notary residing in Mersch on the 21st of April 1992, published in the Mémorial C, number 411 on the 18th of September 1992, modified by a deed of Maître Edmond Schroeder, notary residing in Mersch on the 19th of April 1993, published in the Mémorial C, number 322 on the 7th of July 1993.

The extraordinary general meeting is opened at 2.55 p.m. by Mr Jos Hemmer, employé privé, residing in Luxembourg, acting as Chairman.

The Chairman appoints as secretary of the meeting Mrs Martine Kapp, employée privée, residing in Luxembourg.

The meeting elects as scrutineer Mr Emile Kremer, employé privé, residing in Hagen.

The bureau of the meeting having thus been constituted the Chairman declares and requests the notary to state that:

I) The agenda of the meeting is the following:

1. Amendment of Article 1 of the Articles of Incorporation to read as follows:

«There exists among the present shareholders, and all those who may become owners of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of SEB LUX CAPITAL SELECTION».

2. Approval of the termination of the portfolio advisory agreement with ABB INVESTMENT MANAGEMENT S.A. and subsequent amendment of Article 28 of the Articles of Incorporation to read as follows:

«The board of directors may appoint a legal or natural person as portfolio advisor, to advise and assist the Corporation in the management of its portfolio. The board of directors shall have the right to replace the portfolio adviser or to appoint additional portfolio advisors.»

3. Replacement of the board of directors with the following persons:

- Eric Sjöberg,

- Johan Held,

- Jos Hemmer.

4. Miscellaneous.

II) The present meeting has been convened by convening notices sent by recorded mail on October 15, 1999 to all the shareholders of the Company.

Copies of the convening notices have been made available by the board of the meeting to the members of the meeting.

III) The shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an general attendance list and on five attendance lists of the five sub-funds which, signed by the shareholders, the proxies of the represented shareholders, the members of the board of the meeting and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

IV) The attendance lists show that the required quorum of shareholders of the general attendance list as well as the required quorums of shareholders of the five sub-funds are represented at the present extraordinary general meeting.

The chairman then declared and the persons attending the meeting acknowledged that the quorum of presence required by law and the Articles of Associations of the Company is reached, consequently the meeting is regularly constituted and may validly deliberate on all the items on the agenda.

After deliberation, the meeting adopts, each time unanimously, the following resolutions:

First resolution

The extraordinary general meeting resolves to amend Article 1 of the Articles of Incorporation, which henceforth will read as follows:

«There exists among the present shareholders, and all those who may become owners of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of SEB LUX CAPITAL SELECTION».

Second resolution

The general meeting approves the termination of the portfolio advisory agreement with ABB INVESTMENT MANAGEMENT S.A.

The general meeting subsequently resolves to amend Article 28 of the Articles of Incorporation, which henceforth will read as follows:

«The board of directors may appoint a legal or natural person as portfolio adviser, to advise and assist the Corporation in the management of its portfolio. The board of directors shall have the right to replace the portfolio advisor or to appoint additional portfolio advisors.»

Third resolution

The general meeting resolves to replace the board of directors with the following persons:

- Mr Eric Sjöberg, Head of operations, SEB ASSET MANAGEMENT SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB, residing in Stockholm.

- Mr Johan Held, Head of International Equities, SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A.B., residing in Stockholm,

- Mr Jos Hemmer, employee, residing at Luxembourg.

Their mandates expire at the annual general meeting which will be held on the third Monday of April 2000.

Expenses

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which fall to be paid by the corporation are estimated at approximately fifty thousand Luxembourg Francs (50,000.-).

Nothing else being on the agenda, the meeting was closed at 3.20 p.m.

The undersigned notary, who knows English, states herewith that, on request of the above persons, the present deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same persons and in case of any difference between the English and the French text, the English text will prevail.

In faith of which, We, the undersigned notary, have set our hand and seal in Luxembourg City, on the day named at the beginning of this document.

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

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

Par-devant Nous, Maître Joseph Gloden, notaire de résidence à Grevenmacher (Luxembourg).

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société ABB CAPITAL SELECTION, ayant son siège social à L-2014 Luxembourg, 16, boulevard Royal, R.C. Luxembourg numéro B 31.136, constituée suivant acte reçu par Maître Marc Elter, notaire de résidence à Luxembourg le 8 août 1989, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 282 du 5 octobre 1989, modifiée suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, notaire de résidence à Mersch, en date du 21 avril 1992, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 411 du 18 septembre 1992, modifiée suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, notaire de résidence à Mersch, en date du 19 avril 1993, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 322 du 7 juillet 1993.

La séance est ouverte à quatorze heures cinquante-cinq (14.55) sous la présidence de Monsieur Jos Hemmer, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le président désigne comme secrétaire Madame Martine Kapp, employée privée, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Emile Kremer, employé privé, demeurant à Hagen.

Le bureau de l'assemblée étant ainsi constitué, le président expose et prie le notaire d'acter ce qui suit:

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

1. Modification de l'article 1^{er} des statuts de la société pour lui donner la teneur suivante:

«Il existe entre les actionnaires actuels et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de SEB LUX CAPITAL SELECTION.»

2. Approbation de la résiliation du contrat de conseil en investissements avec ABB INVESTMENT MANAGEMENT S.A. et modification subséquente de l'article 28 des statuts de la société pour lui donner la teneur suivante:

«Le conseil d'administration pourra nommer une personne morale ou physique comme conseiller en investissements pour conseiller et assister la Société dans la gestion de son portefeuille. Le conseil d'administration aura le pouvoir de remplacer le conseiller en investissements ou de nommer des conseillers en investissements supplémentaires.»

3. Remplacement du conseil d'administration avec les personnes suivantes:

- Eric Sjöberg,
 - Johan Held,
 - Jos Hemmer,
4. Divers.

II) La présente assemblée a été convoquée par des avis de convocation contenus dans des lettres enregistrées envoyées le 15 octobre 1999 à tous les actionnaires de la Société.

Les copies de ces avis de convocation ont été mises à la disposition des membres de l'assemblée par le bureau de l'assemblée.

III) Les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent, sont renseignés sur une liste de présence générale et sur cinq listes de présence relatives aux cinq sous-fonds, qui signées par les actionnaires, les mandataires des actionnaires, les membres du bureau de l'assemblée et le notaire soussigné, demeureront annexées au présent acte de façon à être enregistrées avec lui auprès de l'administration de l'enregistrement.

IV) Il résulte des listes de présence que le quorum requis des actionnaires de la liste de présence générale ainsi que les quorums requis des actionnaires des cinq sous-fonds, sont représentés à la présente assemblée générale extraordinaire.

Monsieur le Président déclare ensuite, et les personnes assistant à l'assemblée reconnaissent, que le quorum de présence requis par la loi et les statuts de la Société est atteint; l'assemblée est dès lors régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points à l'ordre du jour.

Après délibération, l'assemblée générale prend, chaque fois à l'unanimité, les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 1^{er} des statuts de la société pour lui donner la teneur suivante:

«Il existe entre les actionnaires actuels et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite, une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de SEB LUX CAPITAL SELECTION.»

Deuxième résolution

L'assemblée générale extraordinaire approuve la résiliation du contrat de conseil en investissements avec ABB INVESTMENT MANAGEMENT AB.

L'assemblée générale extraordinaire décide ensuite de modifier l'article 28 des statuts de la société, pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 28.** Le conseil d'administration pourra nommer une personne morale ou physique comme conseiller en investissements pour conseiller et assister la Société dans la gestion de son portefeuille. Le conseil d'administration aura le pouvoir de remplacer le conseiller en investissements ou de nommer des conseillers en investissements supplémentaires.»

Troisième résolution

L'assemblée générale extraordinaire décide de remplacer le conseil d'administration par les personnes suivantes:

- Monsieur Eric Sjöberg, Head of operations, SEB ASSET MANAGEMENT SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A.B., demeurant à Stockholm,
- Monsieur Johna Held, Head of International Equities, SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A.B., demeurant à Stockholm,
- Monsieur Jos Hemmer, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Leurs mandats expireront lors de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le troisième lundi du mois d'avril 2000.

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou sont mis à sa charge, sont estimés à environ cinquante mille francs luxembourgeois (50.000,-).

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée à quinze heures vingt (15.20).

Le notaire soussigné, qui connaît la langue anglaise, déclare par la présente qu'à la demande des comparants, le présent acte a été rédigé en langue anglaise, le texte étant suivi d'une version française, et qu'à la demande des mêmes comparants, en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise primera.

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

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

Signé: J. Hemmer, M. Kapp, E. Kremer, J. Gloden.

Enregistré à Grevenmacher, le 12 novembre 1999, vol. 507, fol. 93, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Releveur (signé): Schlink.

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

Grevenmacher, le 24 novembre 1999.

J. Gloden.

(55453/213/175) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 novembre 1999.

**SEB LUX CAPITAL SELECTION, Société Anonyme,
(anc. ABB CAPITAL SELECTION).**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 31.136.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 novembre 1999.

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

J. Gloden.

(55454/213/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 novembre 1999.

UNICAPITAL INVESTMENTS II, Fonds Commun de Placement.

MANAGEMENT REGULATIONS

1. The Fund

UNICAPITAL INVESTMENTS II (hereafter referred to as the «Fund») is organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg («Luxembourg») as a mutual investment fund (fonds commun de placement). The Fund is not a separate legal entity and is structured as a co-ownership arrangement. Its assets are held in common by, and managed in the interest of, its co-owners (hereinafter referred to as the «Unitholders») by UNICAPITAL INVESTMENTS (MANAGEMENT) S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The Fund is organised under the law of 30th March 1988 relating to undertakings for collective investment. The assets of the Fund, which are held in custody by BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company. The rights of the Unitholders are represented by Units (the «Units») and by acquiring Units of the Fund, the Unitholder fully accepts these Management Regulations which determine the contractual relationship between the Unitholders, the Management Company and the Custodian.

2. The Management Company

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

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

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

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

3. The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., a société anonyme organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg with its head office in Luxembourg City, has been appointed Custodian.

The Custodian's appointment may be terminated at any time by either the Custodian or the Management Company upon 3 months' written notice.

Termination is however subject to the condition that a new custodian, which must be appointed within two months after the termination as aforesaid, assumes the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations and provided, further, that the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary for the transfer of all assets of the Fund to the new Custodian.

In the event the Custodian's appointment is terminated, the Management Company will appoint a new Custodian who assumes the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations.

All cash, securities and other assets constituting the assets of the Fund shall be held by the Custodian on behalf of the Unitholders of the Fund. The Custodian may entrust banks and financial institutions with the custody of such assets and may hold securities in fungible or non-fungible accounts with such clearing houses as the Custodian, with the approval of the Management Company, may determine. The Custodian shall have the normal duties of a depositary with respect to the Fund's deposits of cash and securities. The Custodian may only dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund upon receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, provided such instructions conform with these Management Regulations and applicable provisions of law.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with Luxembourg Law.

The Custodian is entitled to such fees as shall be determined from time to time by agreement of the Management Company and the Custodian.

4. Investment policy

The investment objective is to realise long-term compounded returns in excess of those available through conventional investments in public markets by making investments in the private equity markets.

It is the intention of the Management Company that investments will only be made in partnerships and funds («Partnerships») which (i) are managed or sponsored by reputable managers experienced in private equity investments (ii) apply, in the valuation of their investments, valuation policies consistent with guidelines issued by venture capital associations in developed countries (such as the European Venture Capital Association) or with guidelines customarily employed by the private equity industry in the relevant market and (iii) have their accounts audited by reputable audit firms.

Investments in secondary market private equity Partnerships

The Fund will seek to acquire interests in unlisted closed-ended private equity Partnerships from strategic sellers. The maturity profile of secondary partnerships may provide for earlier cash returns than those of primary partnerships.

The Fund's investments will be focused primarily on US and European private equity Partnerships. However, the Management Company may make selected investments in Partnerships based in South America and Asia, if it considers they offer outstanding value. The Management Company intends to build a diversified portfolio of private equity funds covering several segments of the private equity fund market, such as venture capital, buyouts, mezzanine and distressed investment sector funds. However, given their relative importance in terms of committed capital, the Management Company will focus particularly on buyout funds.

Investments in «primary» private equity Partnerships

The Management Company may also commit up to 15% of committed capital to newly formed private equity Partnerships, where investing as an original investor is critical to participating in future secondary transactions within such Partnerships or group of Partnerships. The ability of the Management Company to invest in newly formed private equity Partnerships may also be beneficial in building relationships with the managers of certain private equity Partnerships.

Direct Investments

In seeking to acquire secondary interests in private equity Partnerships, the Management Company may also purchase from such Partnerships their investments in companies if an exit strategy is clearly defined prior to purchase. It is not otherwise the intention of the Management Company to make direct investments in companies.

Uninvested Capital

Due to the fact that the proceeds for investments will be financed by Drawdown Subscriptions, it is not expected that the Fund will hold significant amounts of uninvested capital.

Any such uninvested capital will be held on a short-term basis in cash, OECD treasury bonds and regularly traded money market instruments pending investment in private equity.

5. Investment restrictions

The Management Regulations determine the restrictions with which the Management Company shall comply in managing the assets of the Fund. Such restrictions are at present as follows:

a) The Fund may not commit or invest more than 25% of its Total Net Asset Value in any one Partnership provided that the total value of the commitments or investments of the Fund in Partnerships in which it commits or invests more than 15% of the Total Net Asset Value shall not exceed 50% of the Total Net Asset Value. The Fund operates under the principle of risk diversification. Although it cannot be excluded that the Fund will initially invest in or have commitments

in a limited number of Partnerships, the Management Company will not concentrate excessively on individual investments. In that respect, the Fund commits itself to spread, at all times, its investments over several issuers and, more specifically, will seek to hold at the end of the Investment Period interest in at least six different Partnerships. The Fund will not invest in other private equity funds of funds.

b) The maximum amounts of the Fund's total subscription commitments that can be committed or invested in the various segments of the private equity market are as follows:

- Venture and development capital: up to a maximum of 50%
- Buyouts : up to a maximum of 80%, covering the various sectors of the buyouts market
- Mezzanine: up to a maximum of 20%
- Other segments : up to a maximum of 20%

c) The maximum amounts of the Fund's total subscription commitments that can be committed or invested in various geographic regions are as follows:

- Western Europe: up to a maximum of 70%
- United States: up to a maximum of 70%
- South America: up to a maximum of 20%
- Asia: up to a maximum of 20%
- Other regions: up to a maximum of 20%

Total combined commitments to South America, Asia and other regions (excluding the USA and Western Europe) will not exceed 30% of the Fund's total subscription commitments.

d) The Fund may not commit or invest more than 15% of its total subscription commitments to primary market private equity Partnerships.

e) The Fund may not commit or invest an amount in a Partnership that would result in Unicapital II holding more than 20 % of the total capital of such Partnership.

f) The Fund may not purchase real estate or commodities.

g) The Fund may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties unless such loans form an integral part of an investment in a private equity partnership.

h) The Fund may not carry out uncovered sales of securities.

i) The Fund may not borrow monies in excess of the higher of (i) 30% of its Total Net Asset Value and (ii) an amount of Euro 15 million. Borrowings will not be long term in nature and shall be used only to finance on a temporary basis investments in Partnerships, pending the receipt of subscription proceeds upon a Drawdown. It is not anticipated that the Fund's investments in Partnerships will at any time exceed its total subscription commitments.

j) The Fund may not acquire any investments bearing an unlimited liability or commitment.

The Fund may engage in futures, options, and forward transactions on currencies for hedging purposes in order to protect its investments against currency fluctuations. Such transactions may only concern contracts which are traded on a regulated market, except that forward sales of currencies or exchange of currencies may be entered into on the basis of private agreements with highly rated financial institutions specialised in this type of transactions.

The transactions made in one currency may in principle not exceed the valuation in the aggregate assets denominated in that currency, nor exceed the period during which such assets are held.

If the above percentages are exceeded for reasons beyond the control of the Management Company or as a result of the exercise of subscription rights, the Management Company must remedy the situation as soon as is reasonably possible, taking due account of the interests of the Unitholders. If after the Investment Period any percentage is exceeded as a result of realisation of investments and repayment to Unitholders, no corrective action needs to be taken.

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

6. Issue and transfer of Units

Units of the Fund shall be issued by the Management Company subject to receipt of payment of the purchase price by the Custodian.

The Units of the Fund shall be issued by the Management Company pursuant to Article 7 hereafter at prices based on the net asset value determined in accordance with Article 9 of these Management Regulations.

The Management Company may fix, from time to time, a minimum subscription amount. The Management Company has the discretion, from time to time, to waive any applicable minimum subscription amount.

The Management Company may issue Units against contribution of assets in kind.

Fractions of Units may be issued. The Management Company may, in the interests of the Unitholders, split or consolidate the Units.

The transfer of Units may normally be effected by delivery to the Fund or its appointed agent of an instrument of transfer in appropriate form together with the relevant certificate(s) (if issued). The minimum holding following any transfer will be determined by the Board of Directors of the Management Company and set out in the Prospectus. The transferee(s) will be required to complete a subscription form if he (they) are a new investor in the Fund.

On receipt of the transfer request, the Fund or its appointed Agent may, after reviewing the endorsement(s), require that the signature(s) be guaranteed by an approved bank, stock broker or notary public.

7. Subscription commitments and Issue price

An initial closing for subscription commitments will take place on 30 November 1999 («First Closing Date») upon confirmation of minimum aggregate subscription commitments of Euro 50 million. If on 30 November 1999 subscription commitments have been received for less than Euro 50 million, the First Closing Date will be delayed to the next month

end on which such amount will have been achieved, if such minimum is not achieved by 31 March 2000 the offering will be suspended, the Fund will not be launched and investors who have taken subscription commitments will be informed accordingly.

Until 30 June 2000, the Management Company may decide to admit subscription commitments from new investors or accept additional commitments from existing Unitholders.

After 30 June 2000, or such earlier date as from which no further subscription commitments are accepted, the Fund will be definitively closed for further subscription commitments.

Confirmations of accepted subscription commitments will be mailed to investors at their address indicated in the subscription agreement.

Subscription commitments received from investors may be drawn down over a period of 6 years from the First Closing Date to 30 November 2005 (the «Drawdown Period»). Drawdowns will be made to finance investments and expenses as and when they occur.

The issue price per Unit will be based on the net asset value per Unit determined on the applicable Valuation Day. In respect of subscription commitments received after the First Closing Date, Units will be issued for the amount of the initial drawdown (representing at least 2% of the total commitment) at a price equal to the net asset value per Unit increased by an interest charge to the benefit of the Fund at Euribor + 2% per annum in respect of the period from the First Closing Date to the applicable Valuation Day. A placement fee not exceeding 2% of the total subscription commitment of an investor may be applied in favour of intermediaries acting in connection with the placing of the Units.

The Prospectus will state on which Valuation Days the Units of the Fund may be subscribed for.

Payment of the issue price shall be made to the Custodian within such period as the Management Company may from time to time determine but not later than 15 business days after the applicable Valuation Day.

If any Unitholder fails to make full payment of any portion of its commitment or any other payment due by him to the Fund when due and such failure is not cured within five business days (or such longer period as the Management Company at its sole discretion may accept) after receipt by such Unitholder of written notice from the Management Company with respect to such failure to pay, the Management Company will (i) refuse to issue the Units relating to the drawdown in respect of which payment has not been received; (ii) suspend the right attached to the Units previously subscribed and paid for by the defaulting Unitholder and (iii) undertake in its sole discretion one or more of the following steps provided that any transfer of Units pursuant hereto shall be subject to the Management Company's prior written consent and assumption by the transferee in a written undertaking of the portion of the defaulting Unitholder's obligations to make both defaulted and future capital contributions pursuant to its commitment which are commensurate with the portion of the defaulting Unitholder's Units being transferred to the transferee:

- The Management Company may pursue and enforce all rights and remedies the Fund may have against the defaulting Unitholder to collect the overdue amount with interest calculated thereon at a rate equal to Euribor + 3% per annum and thereupon issue to such Unitholder a corresponding number of Units.

- The Management Company may assist the defaulting Unitholder in finding a subscriber for the defaulting Unitholder's Units.

- The Management Company may offer the defaulting Unitholder's Units to other investors or Unitholders.

- If all of the defaulting Unitholder's Units are not purchased by one or more of the other Unitholders, the Fund may in its sole discretion offer the remaining Units to other parties on the same terms as originally offered to the Unitholders.

In addition to, or instead of, the other remedies and undertakings available to the Management Company pursuant to this paragraph, the Management Company may, in its sole discretion and in the interest of the Fund, reduce (effective on the date of the default, excluding the five-day cure period or such longer cure period as the Management Company may decide) any portion of such defaulting Unitholder's commitment (which has not been assumed by any other investor) to the amount of the capital contribution (i.e. subscription) made by such defaulting Unitholder (net of distributions).

- Notwithstanding anything contained herein to the contrary, from and after any date on which a defaulting investor's commitment is reduced pursuant to the provisions set forth above, such defaulting investor shall have no right to receive any distributions, except for distributions made upon the Fund's liquidation.

- No consent of any investor shall be required as a condition precedent to any transfer, assignment or other disposition of a defaulting investor's interest pursuant to this paragraph.

8. Unit certificates

The Management Company shall issue Units in registered form only. Units will be issued without Unit certificates and a letter confirming a Unitholder's holding will be issued instead.

9. Determination of net asset value

The net asset value of the Units of the Fund shall be expressed in Euro and shall be determined by the Management Company or its appointed agents on each Valuation Day as hereafter defined by dividing the value of the assets less the liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) of the Fund by the total number of Units of the Fund outstanding on a monthly or on a quarterly basis as specified in the current Prospectus (a «Valuation Day»).

To the extent possible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) will be accrued.

The assets of the Fund shall be valued as follows:

- Interests in private equity Partnerships will be valued at their price resulting from the latest audited annual accounts of such Partnerships. Such price will be readjusted on the basis of any available unaudited periodical accounts published by such Partnership after the publication of the audited accounts but prior to the applicable Valuation Day.

- Direct equity investments in companies are valued:
 - at cost in the case of immature companies (seed, start up and early stage investments);
 - at market value, in the case of more mature companies entailing the application of a suitable price / earnings ratio maintainable earnings discounted to take account of the lack of marketability and any other relevant factors;
 - at market value, in the case of listed companies, less a suitable discount to reflect the possible lack of liquidity and any other relevant factors.
- Liquid assets comprising cash, treasury bonds and regularly traded money market instruments will be valued at their market value with interest accrued.

The Management Company may however adopt other fair valuation methods, when circumstances or market conditions so warrant.

The value of assets denominated in a currency other than the Euro shall be determined by taking into account the rate of exchange prevailing at the time of the determination of the net asset value.

Securities sold in the context of transactions which have not been settled shall not be taken into account for the purpose of the net asset value calculation.

10. Suspension of determination of net asset value

The determination of the net asset value of Units of the Fund, and consequently the issue of Units, may be suspended during:

- Any period, if in the reasonable opinion of the Management Company, a fair valuation of the assets of the Fund is not practical for reasons beyond the control of the Management Company; or
- The existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of assets of the Fund would be impracticable; or
- Any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of the assets of the Fund or the current prices on any market or stock exchange.

11. Repurchase

The Unitholders may not request redemption of their Units.

12. Charges of the Fund

The Management Company, any investment manager and/or any investment adviser are entitled to fees payable semi-annually in arrears which in the aggregate may not exceed:

- 1% per annum of the total amount of undrawn subscription commitments; and
- for subscription commitments that have been drawn down, 1.25% of the Fund's average published net asset value for the period concerned.

Details regarding the payment of such fees shall be determined by the Management Company and published in the Fund's Prospectus.

The Fund shall also pay the following fees and expenses incurred in the running of the Fund and reimburse the Management Company, any investment manager or investment adviser or their affiliates as the case may be to the extent that any such costs are paid by them:

- Fees and expenses of the Administrator together with fees and expenses charged by lawyers, accountants, brokers, finders and other professional advisers.
- Fees and expenses of the Custodian in accordance with usual practice in Luxembourg, such fees being based on the net assets of the Fund. Fees and expenses of correspondents of the Custodian are also borne by the Fund.
- All legal, accounting, consulting and other costs relating to investments or proposed investments.
- Costs incurred in the production of reports and accounts or other information, including valuations, certifications and including audit fees.
- Costs relating to the holding of Unitholders information meetings (if any).
- Costs incurred by the Fund and the Management Company and any investment manager or investment adviser in connection with any litigation, arbitration or other proceedings in relation to the Fund.
- Reasonable travel, accommodation and out of pocket expenses incurred by representatives of the Management Company, any appointed investment manager and/or investment adviser and members of any appointed advisory board for assisting at meetings held in relation to the Fund.
- The Fund will also bear, as an investor in other funds, its share of the managerial fees and operational expenses attributable to such partnerships, including, but not limited to, performance fees and carried interest for the managers of those partnerships.

All costs incurred by the Management Company, any investment manager or investment adviser in managing and operating the Fund shall be borne by the Management Company, the investment manager or investment adviser and shall not be for the account of the Fund.

The Fund will bear its organisational expenses, which include out-of-pocket expenses reasonably incurred by the Management Company and its affiliates (e.g., printing, postage and other delivery charges, travel, legal, etc.). Such expenses are estimated not to exceed Euro 250,000.- and may be amortised over a period not exceeding 3 years.

13. Accounting year, Audit, Reports

The accounts of the Fund are closed each year on the last day of December and for the first time on 31st December 2000.

The Management Company shall also appoint an auditor who shall, with respect to the assets of the Fund, carry out the duties prescribed by the law.

The accounts of the Management Company will be audited by a statutory auditor.

The Fund will issue annual and semi-annual reports for the periods ending on 31 December and 30 June, respectively. The reports will be comprised of information on the Fund expressed in Euro.

14. Distributions

It is the intention of the Management Company to distribute periodically all proceeds received from Partnerships in respect of disposals of their private equity investments. These distributions will normally be made twice a year provided the amounts available for distribution so justify.

However, the Management Company may, before and after total commitments have been invested, retain and use such part of the proceeds received from Partnerships, as it determines, to pay the Fund's expenses and other obligations. Distributions will be made in the following order and priority:

- First, 100% to all Unitholders in proportion to their respective capital contributions, until each Unitholder has received an amount equal to its capital contribution; and
- Second, to the Unitholders in proportion of their respective capital contributions until they have received a preferred compounded return of 8% on capital contribution in realised investments («Preferred Return»);
- Third, as part of its carried interest, to the Management Company until the Management Company has received an amount equal to 10% of the total of the Preferred Return and distributions made under this paragraph;
- Thereafter, 90% to all Unitholders in proportion to their respective capital contributions and 10% to the Management Company in respect of the Carried Interest.

15. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may amend these Management Regulations in whole or in part at any time by agreement with the Custodian. Amendments will become effective upon their execution by the Custodian and the Management Company or upon such other subsequent date as indicated therein subject to any regulatory clearance and necessary registrations and deposits. Such amendments will be enforceable against third parties only upon their publication in the Mémorial. The Management Regulations and amendments thereto are on file at the chancery of the District Court of Luxembourg.

16. Information to unitholders

Audited annual reports and unaudited semi-annual reports will be made available to the Unitholders at no cost at the offices of the Management Company, the Custodian and any Paying Agent.

Any other financial information concerning the Fund or the Management Company, including the net asset value, the issue price of the Units of the Fund and any suspension of such valuation, will be made available to the Unitholders at the offices of the Management Company and the Custodian.

The net asset value and the issue price are available at the offices of the Management Company and the Custodian and published in such newspapers as determined from time to time by the Management Company.

All notices to Unitholders will be sent to the Unitholders at their addresses indicated in the Register of Unitholders.

17. Duration of the Fund, Liquidation

The Fund will have a life of approximately 10 years, subject to up to 2 one-year extensions at the discretion of the Management Company. Accordingly, the life of the Fund will expire on 30 November 2009, subject to extension of its life until 30 November 2010 or 2011 upon decision of the Management Company and notification to the Unitholders.

Upon the sale or realisation of all private equity investments, the Management Company may liquidate the Fund prior to the term of its life.

The liquidation of the Fund shall be carried out by the Management Company in accordance with the provisions of the Luxembourg law of 30 March 1988 relating to collective investment undertakings. This law specifies the steps to be taken to enable Unitholders to participate in liquidation distributions and provides for deposit in escrow at the «Caisse des Consignations» in Luxembourg of any such amounts which it has not been possible to distribute to the Unitholders at the close of liquidation.

Amounts not claimed within the prescribed period are liable to be forfeited in accordance with the provisions of Luxembourg law. The net liquidation proceeds shall be distributed to the Unitholders in proportion to their respective holdings.

The Fund may also be dissolved in any cases provided for by Luxembourg law.

The Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of liquidation (after deducting all liquidation expenses) among the Unitholders in proportion to the Units held by each of them. As provided by Luxembourg law, the proceeds of liquidation corresponding to Units 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 the event leading to the state of liquidation of the Fund arises, the issue of the Units cannot be carried out by the Management Company. The event leading to the dissolution of the Fund 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. The liquidation or the partition of the Fund may not be requested by a Unitholder, nor by his beneficiaries.

18. Statute of limitations

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

19. Applicable law, Jurisdiction and Governing language

Disputes arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries, and, with respect to matters relating to subscriptions by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language for these Management Regulations, provided, however, that the Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and the Fund, consider as binding the translation into languages of the countries in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to Units sold to investors in such countries.

These Management Regulations will become effective as of 30 November 1999.

Luxembourg, 26 November 1999.

UNICAPITAL INVESTMENTS (MANAGEMENT) S.A.

Signatures

BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 29 novembre 1999, vol. 531, fol. 7, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(56325/267/378) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 novembre 1999.

HAPOSUISSE EQUITY FUND, Mutual Investment Fund.

MANAGEMENT REGULATIONS

1. The Fund

At the initiative of BANK HAPOALIM (SWITZERLAND) Ltd., a mutual investment Fund called HAPOSUISSE EQUITY FUND (hereinafter referred to as «the Fund») has been set up according to the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The Fund is more particularly subject to Part I of the Luxembourg law of March 30th, 1988 relating to undertakings for collective investments («the Law»).

The Fund shall be managed in the exclusive interest of its unitholders by the Management Company. The assets of the Fund shall be segregated from those of the Management Company.

The assets of the Fund shall be deposited with a custodian bank as requested by law (hereinafter referred to as «the Custodian»).

The respective rights and obligations of the unitholders, the Management Company and the Custodian are defined contractually by the provisions set out hereafter, which constitute the Management Regulations of the Fund. By purchasing units in the Fund, the owner of such units shall be deemed to subscribe to all the conditions of the Management Regulations.

The Fund may create different Sub-Funds within the Fund upon decision by the Board of Directors of the Management Company. Each Sub-Fund will be an entity with its own portfolio, contributions, increase or decrease in value and charges. Although each Sub-Fund is treated as bearing its own liabilities, the Fund as a whole remains liable to third parties unless contrary arrangements have been agreed to with the relevant creditors.

The assets of each Sub-Fund shall be joint and undivided property of the holders of units in the relevant Sub-Fund. All units of each Sub-Fund have equal rights as to dividends, liquidation proceeds and redemption in that Sub-Fund.

The Fund's accounts shall be closed on 30th June each year and shall be expressed in United States Dollars (USD). The first financial period begins at the day of incorporation and ends the 30th June 2000.

2. Management Company

The Fund shall be managed by HAPOSUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. («the Management Company»), having its registered office in L-2449 Luxembourg at 18, boulevard Royal.

The Management Company is invested with the broadest powers, within the limits of these Management Regulations, to manage and administer the Fund on behalf of the unitholders and to perform such duties as that may require, e.g.:

- to issue and to redeem the units in the Fund;
- to enter into contracts with third parties and, in particular, to conclude all such contracts as may be necessary for the attainment of the aims of the Fund;
- to purchase, subscribe, sell, replace or exchange all kinds of securities included in the Fund, or which are intended to be included in the Fund;
- to receive all income earned by the assets of the Fund;
- to distribute the income amongst the unitholders or reinvest such income;
- to exercise all rights attaching to the Fund's assets;
- to keep the Fund's accounts and to draw up from time to time a statement of assets;
- to appoint an investment advisor, consisting of members of the Board and/or other persons, which advises the Board of the Management Company with respect to general investment policies.

The Management Company may relinquish its mandate:

- 1) if its obligations are taken over by another management company and provided that such a takeover is carried out in full respect of the provisions of these Management Regulations, and
- 2) in the event of the dissolution of the Fund.

3. Custodian

BANQUE HAPOALIM (LUXEMBOURG) S.A. is appointed Custodian of the assets of the Fund.

The Custodian shall be responsible for the safe-custody of deposits of all cash and negotiable securities and other assets of the Fund and shall have the duties and responsibilities laid down in the Law. Subject to the approval by the Management Company, the Custodian may, at its own risk and responsibility, entrust the safe-keeping of certain of the assets and negotiable securities to recognised securities clearing-houses, other banks or financial institutions.

All acts whatsoever of disposal of the assets of the Fund shall be executed by the Custodian only upon receipt of proper instructions from the Management Company. In particular, the Custodian shall be responsible to:

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

Either the Custodian or the Management Company may terminate the former's appointment at any time upon three months' written notice delivered by the one to the other, provided, however, that termination by the Management Company is subject to the condition that a new custodian assumes the responsibilities and duties of the Custodian as laid down in these Management Regulations, and provided further that the appointment of the Custodian shall continue after termination for such period as may be necessary to allow for the complete divestiture of all the assets held by the Custodian on behalf of the Fund.

In case of termination by the Custodian itself, the Management Company shall appoint a new custodian, which will accept the responsibilities and duties of Custodian in accordance with these Management Regulations, provided that from the date on which the termination by the Custodian takes effect until the date on which a new custodian is appointed by the Management Company the original Custodian shall continue to take all steps necessary to safeguard the interests of the unitholders in the Fund.

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

The Custodian has undertaken to carry out its duties in accordance with the provisions of the Management Regulations and shall be liable to the Management Company and to the unitholders for any losses suffered by them as a result of its wrongful failure to perform its obligations or its wrongful improper performance thereof, all in accordance with the Law.

4. Investment policy

The reference currency of each individual Sub-Fund is to be found in the relevant addendum to this prospectus. The following guidelines are applicable within each Sub-Fund.

Each Sub-Fund's principle objective is to achieve an appropriate return on the transferable securities in which the Sub-Funds invest. Due account shall be taken of the principles of risk diversification and liquidity of the individual assets.

The assets of the Sub-Funds will primarily be invested in equities and held in the currencies of major industrialized nations.

The overall equity exposure will be determined by global economic trends, monetary policies of major central banks, the interest rate environment as well as valuation parameters. The selection of individual stocks will be based on the relative attractiveness of the respective industry and the prospects of the company within its own sector.

The Sub-Funds may invest part or all of their assets in transferable debt securities, preferred stocks or short-term notes, when the manager believes that prevailing market conditions warrant the temporary taking of a more defensive or conservative position. The Fund may hold cash on an ancillary basis.

The Management Company may also, for each Sub-Fund, use the instruments and techniques applying to the transferable securities in compliance with the provisions of chapter 5 of the Management Regulations and in the interest of an orderly management of its assets. The markets in futures and options are volatile and the possibility to realise gains as well as the risk to suffer losses are higher than with investments in securities.

As the net assets of each Sub-Fund are subject to the normal markets fluctuations, it is not possible to guarantee that the investment objective of each Sub-Fund will be reached.

5. Investment restrictions

In the interest of the unitholders, the Management Company may impose additional restrictions on the investments at any moment, in particular if such new restrictions are required by law and regulations in force.

It is furthermore considered that the investment and borrowing restrictions provided for hereunder must be complied with inside each Sub-Fund with the exception of those restricting the holding of securities of a single issuer which shall also apply to the different Sub-Funds taken together.

I. General

The Management Company shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the corporate and investment policy for the investments in each Sub-Fund and the course of conduct of the management and business affairs of the Fund, provided however, that:

a. the Fund may not borrow for the account of any Sub-Fund other than borrowings which in the aggregate do not exceed 10 % of the net assets of that Sub-Fund, which borrowings may, however, only be made on a temporary basis, provided that the Fund may acquire foreign currency by means of a back-to-back loan;

b. the Fund may not make short sales or otherwise trade in securities not owned by the Fund;

c. the Fund may not purchase or otherwise acquire any investment in which the liability of the holder is unlimited;

d. the Fund may only acquire shares or units in a collective investment undertaking of the openended type subject to the following conditions and restrictions:

(i) such collective investment undertaking is an undertaking for collective investment in transferable securities within the meaning of the Directive of the Council of the European Economic Community of 20th December 1985;

(ii) investment in the shares of an investment company of the open-end type to which the Fund is linked by common management or control or in the units of a unit trust of the open-end type managed by a company to which the Fund is linked by common management or control, shall be permitted only in the case of an investment company or of a unit trust which, in accordance with its constitutional documents, has specialised in investment in a specific geographical area or economic sector and provided no fees or costs are charged on account of transactions relating to such acquisition;

(iii) no investment in a collective investment undertaking of the open-ended type shall be made which would result in the value of all the holdings of any Sub-Fund in such collective investment undertakings exceeding 5 % of the net asset value of that Sub-Fund;

e. the Fund may not purchase real estate for investment purposes nor acquire any options, rights or interests in respect thereof except however that the Fund may hold shares in corporations investing in real estate or having exposure to real estate;

f. the Fund may not enter into transactions involving commodities, commodity contracts or securities representing merchandise or rights to merchandise and for the purposes hereof commodities includes precious metals;

g. (i) the Fund may not purchase transferable securities of any one issuer if upon such purchase more than 10 per cent of the net assets of any Sub-Fund would consist of the transferable securities of such issuer; moreover the total value of the transferable securities held in issuers in the transferable securities of which such Sub-Fund invests more than 5 % of its total net assets must not exceed 40 % of its total net assets.

(ii) the above limit of 10 % shall be 35 % in respect of the transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the European Union (EU), its local authorities, or public international bodies of which one or more Member States are members, or by any other State,

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

(iv) the transferable securities referred to under sub-paragraphs (ii) and (iii) of this paragraph are not to be taken account of in applying the limit of 40 % set forth in sub-paragraph (i),

(v) subject to the conditions set forth in Article 43 of the law on undertakings for collective investment, a Sub-Fund is authorized to invest, in accordance with the principle of riskspreeding, up to 100 % of its net assets in different transferable securities issued or guaranteed by any Member State of the EU, its local authorities, or public international bodies of which one or more of such Member States are members, or by any other State member of the OECD and

(vi) if the Fund makes use of the provision under sub-paragraph (v) of this paragraph, the relevant Sub-Fund must hold securities from at least six different issues, and securities from any one issue may not account for more than 30 % of that Sub-Fund's total net assets;

h. (i) the Fund may not acquire any shares carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of an issuing body.

(ii) Moreover, the Fund may acquire no more than:

- 10 % of the non-voting shares of the same issuer;

- 10 % of the debt securities of the same issuer;

- 10 % of the units of the same undertaking for collective investment.

The limits laid down in the second and third indents may be disregarded at the time of acquisition if at that time the gross amount of debt securities or the net amount of the securities in issue cannot be calculated.

(iii) Paragraphs (i) and (ii) are waived as regards:

- transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the EU or its local authorities

- transferable securities issued or guaranteed by a non-member State of the EU

- transferable securities issued by public international bodies of which one or more Member States of the EU are members

- shares held by the Fund in the capital of a company incorporated in a State which is not a Member State of the EU investing its assets mainly in the securities of issuing bodies having their registered offices in that State, where under the legislation of that State such a holding represents the only way in which the Fund can invest in the securities of issuing bodies of that State, provided that, however, that company, in its investment policy, complies with the limits laid down in points d, g and h (i) and (ii).

i. the Fund may not invest more than 10 per cent of the net assets of any Sub-Fund in transferable securities other than those referred to hereafter;

- (i) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a Member State of the EU and/or;
- (ii) transferable securities dealt in on another regulated market in a Member State of the EU which operates regularly and is recognized and open to the public and/or;
- (iii) transferable securities admitted to official listing on a recognized stock exchange in any other country in Western Europe, the American Continents, Asia, Oceania and Africa;
- (iv) transferable securities dealt in on another regulated market in the countries of the areas referred to under (iii) above, which operates regularly and is recognized and open to the public;
- (v) recently issued transferable securities, provided that:
 - the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange in the areas referred to under (i) and (iii) above or to another regulated market in such areas which operates regularly and is recognized and open to the public;
 - such admission is secured within a year of issue.

provided that the Fund may invest up to 10 % of the net assets of any Sub-Fund in debt instruments which are equivalent to transferable securities because of their characteristics, being inter alia, transferable, liquid and having a value which can be accurately determined at any Valuation Date, provided further that the total of such debt instruments and the investments other than those referred to under (i) through (v) above shall not exceed 10 % of the net assets of any Sub-Fund;

j. the Fund may not make loans or guarantee the repayment of loans other than the making of deposits with the Custodian or any bank or deposit-taking institution approved by the Custodian, provided that the Fund may invest in partly paid securities;

k. (i) the Fund may not comply with the limits laid in this chapter when exercising subscription rights attaching to transferable securities which form part of its assets. While ensuring observance of the principle of risk-spreading, the Fund may derogate from point g for a period of six months following the date of its authorization.

(ii) If the limits referred to in paragraph (i) are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights, it must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of its unitholders.

II. Techniques and instruments relating to transferable securities

For the purpose of efficient portfolio management, each Sub-Fund may participate in transactions relating to options, financial futures and related options, securities lending and repurchase agreements.

1. Transactions relating to options on transferable securities

Each Sub-Fund may purchase and write call and put options on transferable securities provided that these options are traded on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public.

When entering into these transactions, each Sub-Fund must respect to the following regulations:

1.1 The total of premiums paid for the acquisition of call and put options on transferable securities may not, together with the total of the premiums paid for the acquisition of call and put options relating to transactions made for a purpose other than hedging (mentioned in heading 2.3 below), exceed 15 % of the net asset value of the relevant Sub-Fund;

1.2 Upon the conclusion of contracts where call options are written, each Sub-Fund must hold either the underlying securities, or equivalent call options, or other instruments which provide sufficient coverage of the commitments resulting from the contracts, such as warrants. The underlying securities of a call option sold may not be disposed of as long as these options exist, unless they are covered by matching options or by other instruments that can be used for the same purpose. The same regulations also apply to matching call options or other instruments that each Sub-Fund must hold when it does not have the underlying securities at time of the writing of such option.

As an exception to this rule, each Sub-Fund may write uncovered call options on securities that it does not own at the conclusion of the option contract if the following conditions are met:

- the aggregate exercise (striking) price of such uncovered call options written shall not exceed 25 % of the relevant Sub-Fund's net asset value;
- each Sub-Fund must at any time be in the position to ensure the coverage of the position taken as a result of the writing of such options.

Where it writes put options, each Sub-Fund must be covered during the entire duration of the option contract by adequate liquid assets that may be used to pay for the securities which could be delivered to it in case of the exercise of the option by the counterpart.

If any Sub-Fund sells call options that are not covered, it runs a risk of loss which is in theory unlimited.

In case of selling put options, each Sub-Fund runs a risk of loss if the price of the underlying securities fall below the striking price dropped by the collected premium.

1.3 The aggregate of the commitments arising from the writing of put and call options on transferable securities (excluding call options written in respect of which the relevant Sub-Fund has adequate coverage) and the total commitment arising on transactions made for a purpose other than hedging (mentioned in heading II.2.3 below), may at no time exceed the relevant Sub-Fund's total net asset value.

In this context, the commitment on call and put options sold is equal to the total of the exercise prices of those options.

2. Transactions relating to futures and option contracts relating to financial instruments

Except for transactions by private contract which are described below (heading 2.2: transactions with the purpose of hedging interest rates), the transactions relating to futures and options on financial instruments may only relate to contracts which are dealt in on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public.

Subject to the conditions defined below, these transactions may be undertaken for hedging or other purposes.

2.1 As a global hedge against the risk of unfavourable stock market movements, each Sub-Fund may sell futures on stock market indices. For the same purpose, each Sub-Fund may also write call options or buy put options on stock market indices. The hedging purpose of these transactions presupposes that there exists a sufficient correlation between the compositions of the index used and the corresponding portfolio.

In principle, the aggregate commitments resulting from futures contracts and stock index options may not exceed the aggregate estimated market value of securities held by the relevant Sub-Fund in the corresponding market.

2.2 As a global hedge against interest rate fluctuations each Sub-Fund may sell interest rate futures contracts. For the same purpose, they may also write call options or purchase put options on interest rates or enter into interest rate swaps by private agreement with highly rated financial institutions specialised in this type of operations.

In principle, the aggregate of the commitments relating to futures contracts, option and swap transactions on interest rates may not exceed the aggregate estimated market value of the assets to be hedged and held by the relevant Sub-Fund in the currency corresponding to those contracts.

2.3 Apart from option contracts on transferable securities and contracts relating to currencies, each Sub-Fund may, for a purpose other than hedging, purchase and sell futures contracts and options on any kind of financial instrument, providing that the aggregate commitments in connection with such purchase and sale transactions together with the amount of the commitments relating to the writing of call and put options on transferable securities does not exceed at any time the value of the net assets of the relevant Sub-Fund.

Sales of call options on transferable securities for which the Sub-Fund has sufficient coverage are not included in the calculation of the total commitment referred to above.

In this context, the concept of the commitments relating to transactions other than options on transferable securities is defined as follows:

- the commitment arising from futures contracts is deemed equal to the value of the underlying net positions payable on those contracts which relate to identical financial instruments (after setting off all sale positions against all purchase positions), without taking into account the respective maturities and
- the commitment deriving from options purchased and written is equal to the aggregate of the exercise (striking) prices of net uncovered sales positions which relate to single underlying assets without taking into account the respective maturity dates.

It is reminded that the aggregate amount of premiums paid for the acquisition of call and put options which are referred to herein, may not, together with the aggregate of the premiums paid for the acquisition of call and put options on transferable securities mentioned in heading II.1.1 above (rules applicable to the purchase of options), exceed 15 % of the relevant Sub-Fund's net assets.

3. Securities lending transactions

Each Sub-Fund may enter into securities lending transactions provided the following rules are complied with:

3.1 Each Sub-Fund may only participate in securities lending transactions within a standardised lending system organised by a recognised securities clearing institution or by a highly rated financial institution specialised in that type of transactions.

In relation to its lending transactions, the Sub-Fund must in principle receive security of a value which, at the conclusion of the lending agreement, must at least equal to the value of the global valuation of the securities lent.

This collateral must be given in the form of cash and/or of securities issued or guaranteed by member States of the OECD or by their local authorities or by supranational institutions and organisations with EU, regional or world-wide scope and blocked in favour of the relevant Sub-Fund until termination of the lending contract.

3.2 Lending transactions may not be carried out on more than 50 % of the aggregate value of the securities in the portfolio. This limit is not applicable where the relevant Sub-Fund has the right, at any time, to terminate the contract and obtain restitution of the securities lent. Lending transactions may not extend beyond a period of 30 days.

4. Repurchase agreements

Each Sub-Fund may from time to time enter into repurchase transactions which consist of the purchase and sale of securities with a clause reserving the seller the right to repurchase from the acquirer the securities sold at a price and term specified by the two parties in a contractual agreement.

Each Sub-Fund can act either as purchaser or seller in repurchase transactions. The entering in such transactions is however, subject to the following rules:

- Each Sub-Fund may purchase or sell securities in the context of a repurchase agreement only if its counterpart is a highly rated financial institution specialised in this type of transactions.
- During the life of a repurchase agreement, the Sub-Funds may not sell the securities which are the object of the agreement (i) either before the repurchase of the securities by the counterparty has been carried out or (ii) the repurchase period has expired.
- Each Sub-Fund must ensure to maintain the importance of purchased securities subject to a repurchase obligation at a level such that it is able, at all times, to meet its obligations to redeem its own units.

III. Techniques and instruments intended to hedge currency risks

In order to protect its assets against currency fluctuations, each Sub-Fund may enter into transactions the purpose of which are currency forward contracts as well as the writing of call options and the purchase of put options on currencies. The transactions referred to here may only concern contracts which are traded on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public.

For the same purpose, each Sub-Fund may enter into forward sales of currencies or exchange currencies on the basis of private agreements with highly rated financial institutions specialised in this type of transactions.

The hedging objective of the transactions referred to above presupposes the existence of a direct relationship between these transactions and the assets to be hedged. This implies that, in principle, transactions made in one currency may not exceed the valuation of the aggregate assets denominated in that currency nor exceed the period during which such assets are held.

In its financial reports, each Sub-Fund must indicate for the different types of transactions entered into, the total commitment arising on such transactions outstanding at the reference date of the financial reports in question.

6. Restrictions on Unitholders

In issuing units the Management Company must observe all laws and regulations in force in all countries in which units are offered.

More specifically, the Management Company shall only accept subscription orders if and only if all formalities are complied with as set forth in circulars IML 94/112 and BCL 98/1 53 (measures to combat money laundering and prevention of the use of the financial sector for the use of money laundering).

The Management Company can refuse a subscription application at any time as it sees fit, or can temporarily limit the issuance of units, suspend them temporarily or permanently if the purchasers are individuals or legal entities residing or registered in certain countries or territories. The Management Company can also exclude individuals or legal entities from acquiring units if such measures are necessary in order to protect the unitholders or the Fund itself.

The Management Company can also:

- reject any subscription application for the purchase of units as it deems appropriate;
- redeem units at any time by payment of the redemption price, if the units are held by persons who are excluded from purchasing or holding units.

7. Units

Subject to the limitations provided in Article 5 of these Management Regulations, units of each Sub-Fund will be issued on each Calculation Day by the Management Company or its appointed agents, provided that payment therefore has been received by the Custodian. The Management Company may issue units in registered form or in bearer form.

Title to registered units is evidenced by entries in the Fund's register. Fractions of registered units may be issued (up to three decimal places), which entitle their holder to pro rata entitlements in case of repurchases, dividend distributions or distributions of liquidation proceeds.

Title to bearer units is evidenced by the holding of the bearer unit certificate. Bearer units shall always be issued as undivided titles in such denominations as the Management Company may from time to time determine.

After issue, registered units may be exchanged for bearer units, and vice versa. The unit fraction shall, if applicable, be handled as the Management Company shall from time to time determine. Any fees relating to the delivery of a unit certificate shall be borne by the unitholder.

The Management Company may, in the interest of the unitholders, split or consolidate the units of each Sub-Fund. All outstanding units of each Sub-Fund have equal rights among themselves, in particular as to dividends, liquidation and redemption proceeds in that Sub-Fund. The units carry no voting rights and no meetings of unitholders shall be held.

8. Value of Units

The net asset value per unit shall be determined under the responsibility of the Administrative Agent in the reference currency of each Sub-Fund. The Administrative Agent may, without prejudice to its responsibility, delegate its assignment in whole or in part.

The Administrative Agent shall determine the net asset value and the subscription and redemption prices of the units in the reference currency of each Sub-Fund at least twice a month, using the latest known prices (Valuation Day). In the event that the day for calculating the net asset value (Calculation Day) should not be a banking day in Luxembourg, the calculation will be postponed until the next banking day.

The net asset value of a unit shall be calculated by dividing the net assets of the relevant Sub-Fund by the number of outstanding units. In each Sub-Fund, the total net asset value will be computed as the sum of the values of investments plus any cash or other assets held minus all liabilities (including amortisation and accrued expenses).

The assets shall be valued in the following way:

- a) Securities listed on an official stock exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available price, unless such price is deemed not to be representative of the fair market value.
- b) Securities not listed on a stock exchange or traded on any other regulated market and securities for which the last available price is not deemed by the Management Company to be representative of the fair market value, will be valued prudently and in good faith by the Management Company of the Fund.
- c) All other securities will be valued initially at cost, with subsequent adjustments to values which reflect meaningful third party transactions in the private market or to fair market value as determined from time to time by the Management Company of the Fund.
- d) Liquid assets shall be valued on the basis of their face value plus accrued interest.
- e) Assets or liabilities expressed in terms of currencies other than the reference currencies of the Sub-Funds, will be translated into that currency at the prevailing market rate for such currencies at the Valuation Day.

The net asset value shall be available at the registered office of the Fund.

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

The Management Company shall be entitled to suspend the calculation of the net asset value of one or several Sub-Funds, as well as the issue, the redemption and the conversion of units in any of the following cases:

- during any period when one or several stock exchanges or markets which provide the information needed for valuing a sizeable proportion of the assets of the relevant Sub-Fund, or when one or several foreign exchange markets for the currencies in which a sizeable proportion of the assets of the relevant Sub-Fund is expressed, are closed otherwise than for ordinary holidays, or when dealings thereon are restricted, suspended, or subject to considerable short-term fluctuations;

- during any period when the political, economic, military, monetary or social situations, or when a strike or any other Act of God which is beyond the control and does not engage the responsibility of the Management Company, makes it impossible for the relevant Sub-Fund to dispose freely of its assets by reasonable and normal means without seriously prejudicing the interests of the unitholders;

- during any breakdown in the means of communication normally used for determining the value of an asset of the relevant Sub-Fund or when, for whatever reason, the value of an asset cannot be determined with adequate speed and accuracy;

- during any period when foreign exchange restrictions or restrictions on capital movements make it impossible to carry out transactions on behalf of the relevant Sub-Fund, or when purchases or sales transactions in respect of the assets of the relevant Sub-Fund cannot be carried out at normal exchange rates.

Any such suspension shall be notified in writing to investors requesting issue, redemption or conversion of their units within 7 days of their request and will be promptly notified upon termination of such suspension. If appropriate, the Management Company shall publish such suspension as provided in article 12 hereof.

The suspension of the calculation of the net asset value of one Sub-Fund does not entail the suspension of the calculation of the net asset value of another Sub-Fund, if the circumstances referred to above do not exist in respect of the assets relating to the other Sub-Fund.

9. Issue of Units

Units of each Sub-Fund will be issued on each Calculation Day by the Management Company or its appointed agent, provided that payment therefore shall have been received by the Custodian.

Units will be issued at the subscription price as determined on the first Calculation day on which the net asset value is calculated following receipt of the application. The subscription lists shall be closed at such time as referred to in the Prospectus.

The subscription price, which shall be expressed in the reference currency of each Sub-Fund, shall be based on the net asset value as calculated in accordance with Article 8 of these Management Regulations. The net asset value (rounded to the nearest one hundredth of the currency of the relevant Sub-Fund) shall be increased by a subscription fee of up to five per cent of the net asset value.

The subscription price will be increased by the amount of any stamp duties or other levies or charges which are payable in the various countries where the units are sold.

The subscription amount shall be payable within three business days following the day on which the net asset value is calculated.

As soon as they have been issued, the units in a Sub-Fund shall confer equal rights with regard to the profits and dividends and distribution of assets upon liquidation of the relevant Sub-Fund.

10. Redemption of Units

Unitholders may apply for the redemption of part or all of their units on the first Calculation Day following receipt for redemption by sending an irrevocable redemption application. If any, unit certificates must be sent together with the redemption application for redemption to be proceeded. Subject to suspension of determination of the net asset value, the units shall be redeemed at the redemption price, which shall be determined on the first Calculation Day following receipt of the application for redemption. The redemption lists shall be closed at such time as referred to in the Prospectus.

The redemption price, which shall be expressed in the reference currency of each Sub-Fund, shall be based on the net asset value as calculated in accordance with chapter 8 of these Management Regulations. The net asset value (rounded to the nearest one hundredth of the currency of the relevant Sub-Fund) shall be decreased by a redemption fee of up to one per cent of the net asset value. The redemption proceeds shall be payable within seven business days following the day on which the net asset value is calculated.

The Management Company will endeavour to ensure that an appropriate degree of liquidity of the assets of the Fund is maintained so that, in normal circumstances, redemptions of units in the Fund and the payment of the redemption price can be effected without excessive delay.

However, in the event of a substantial request for redemption, the Management Company may decide to redeem the units only after sufficient assets of the relevant Sub-Fund have been sold and value therefore received. However, the Management Company, which acts in the interest of all unitholders, will proceed with the realisation of assets without unnecessary delay.

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

Furthermore, the Management Company may redeem units at any time by payment of the redemption price, if the units are held by persons who are excluded from purchasing or holding units.

11. Conversion of Units

Unitholders shall be entitled to transfer investments from one Sub-Fund to another at the relevant net asset values less a conversion fee of up to one per cent of the value of the net asset value of the incoming Sub-Fund.

Unitholders wishing to convert the whole or a part of their units may submit an irrevocable application to the Administrative Agent in Luxembourg specifying the number of units they wish to convert and the Sub-Fund to which they are to be transferred. If any, unitholders must immediately forward the unit certificates to the Administrative Agent, accompanied by an irrevocable letter asking for the conversion of the units and stating the address to which the payment of the balance of conversion transaction, where appropriate, should be sent.

Conversion will be carried out on the basis of the net asset values on the first day for calculating the net asset values following receipt of the application, except in the event that the calculation of the net asset value should have been suspended for one of the two Sub-Funds involved in the conversion. The conversion lists shall be closed at such time as referred to in the Prospectus.

12. Publicity

The net asset value and the issue and redemption prices of the units of the Fund shall be available at the registered office of the Management Company for unitholders.

At the end of each financial year and at the end of each half-year the Management Company shall draw up a financial report setting out the situation of the Fund's assets, the number of units outstanding and the number of units issued or redeemed since the last such publication.

The financial report published at the end of the financial year shall be audited by an auditor. The net asset value of each Sub-Fund will be converted in United States dollars USD at the latest available exchange rate. The financial reports shall be kept available at the registered office of the Management Company.

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

13. Duration, Dissolution, Liquidation and Merger

The Fund has been established for an unlimited period and no limit has been fixed to its assets. However, it may be dissolved at any time by mutual agreement of the Management Company and the Custodian.

The notice of dissolution will be published in the Mémorial and in three newspapers with adequate circulation to be determined by the Management Company, one of which must be a Luxembourg newspaper. In such event, the Management Company will realise the assets of the Fund in the best interest of the unitholders and the Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of liquidation after deduction of all liquidation expenses, among the unitholders in proportion of their rights. Issuance and redemption will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

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

If any Sub-Fund's net assets fall below such amount as determined by the Management Company from time to time, or in the event of substantial changes to the economical and political situation, the Management Company may decide to liquidate said Sub-Fund. The notice to liquidate the Sub-Fund shall be published in at least three newspapers with adequate circulation, one of which at least must be a Luxembourg newspaper.

The Management Company shall redeem the units of the Sub-Fund to be liquidated and reimburse the unitholders in proportion to their respective holdings, taking into account the liquidation expenses, but without redemption commission.

The liquidation proceeds which cannot be distributed at the close of the liquidation of the Sub-Fund shall be kept in deposit with the custodian bank during six month, after which period the liquidation proceeds shall be deposited at the «Caisse des Consignations».

If any Sub-Fund's net assets fall below such amount as determined by the Management Company from time to time, or in the event of substantial changes to the economic and political situation, the Management Company may decide to merge the Sub-Fund with another Sub-Fund. The notice to merge the Sub-Fund shall be published in at least three newspapers with adequate circulation, one of which at least must be a Luxembourg newspaper. Mergers shall be announced at least one month in advance in order to enable investors to request redemption at the corresponding net asset value. Until final conclusion of the merger, unitholders will have the right to redeem their units without charge.

14. Expenses

The Fund pays to the Management Company an all-in fee of 1,5% p.a. expressed as a percentage of the average total net assets of each Sub-Fund and payable monthly in arrears. This all-in fee includes the remuneration of the Custodian Bank, the Administrative Agent, the Investment Advisor.

In addition, the Fund shall take into account all other expenditures to be borne by it, including the incorporation expenses and costs for subsequent amendments to the management regulations, the costs for legal assistance and for the auditing of the Fund's annual reports, printing of documents, the costs of registration statements, all taxes and duties charged by governmental authorities as well as any other running costs, including financial, banking and brokerage expenses incurred when buying or selling assets or otherwise and all other administrative costs.

The expenses of establishing the Fund amount to approximately EUR 50,000.- and may be written off over a period not exceeding five years. The costs and the expenses of the formation of new Sub-Funds will be borne by each new Sub-Fund separately and will be written off over a period not exceeding five years.

15. Dividend policy

The Management Company shall give priority to the growth of value of the units of the Fund, rather than to the distribution of a dividend.

The Board of Directors of the Management Company shall not, however, be forbidden to distribute a dividend if such a measure is considered to be more advantageous for the unitholders, in which case a stock dividend or a cash dividend may be paid to the unitholders, all in accordance with the Law. Cash dividends may be, at the request of the unitholder, reinvested at no charge.

Dividends not claimed within 5 (five) years after the date of declaration shall be forfeited and revert to the relevant Sub-Fund.

16. Amendments to the Management regulations

The Management Company may, by mutual agreement with the Custodian, make such amendments to these Management Regulations as it may deem necessary in the interests of the unitholders. The proposals of amendments will be mailed to the registered unitholders and, if bearer shares are in issue, same will be published in the Mémorial, in the Luxemburger Wort or in other newspapers as may be decided at that time.

Any such amendments shall be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, and shall take effect fifteen days after publication in the Mémorial.

17. Auditing

The auditing of the Fund shall be carried out by an auditor. The auditor shall be responsible for auditing the Fund's annual accounts, transactions carried out on behalf of the Fund and the composition of the Fund's assets.

18. Applicable law, Arbitration and Governing language

These Management Regulations shall be governed by and interpreted according to Luxembourg law. Any disputes and claims arising between the unitholders, the Management Company and the Custodian shall be subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may submit themselves and the Fund to jurisdictions of courts of countries, and to the law of such countries, with respect to matters relating to the sale and repurchase by unitholders resident in such countries.

The claims of the unitholders against the Management Company or the Custodian shall lapse five years after the date of the event which gives rise to such claims. English shall be the governing language of these Management Regulations.

Luxembourg, November 19, 1999.

Acting in its capacity as custodian bank
BANQUE HAPOALIM (LUXEMBOURG) S.A.
D. Kaizerman B. Biever

Acting in its capacity as Management Company of the Fund
HAPOSUISSE EQUITY MANAGEMENT COMPANY S.A.
D. Kaizerman B. Biever

Enregistré à Luxembourg, le 30 novembre 1999, vol. 531, fol. 12, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(56454/309/552) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} décembre 1999.

IMMO CAPITOL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 50.753.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1999, vol. 530, fol. 24, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Pour la société
IMMO CAPITOL S.A.
Signature

(51505/005/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

IMMO CAPITOL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 50.753.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 1999

Conformément à l'article 100 sur les sociétés, il a été voté la continuation de l'activité de la société malgré une perte supérieure à la moitié du capital.

Pour la société
IMMO CAPITOL S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1999, vol. 530, fol. 24, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51506/005/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

PIERRE KREMER ET CIE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-7526 Mersch, Zone Industrielle.

R. C. Luxembourg B 23.793.

Déclaration

A la suite d'une cession de parts sociales sous seing privé du 1^{er} janvier 1999 et d'une déclaration d'acceptation de ladite cession de parts sociales par les associés du 1^{er} janvier 1999, la répartition des parts sociales est désormais la suivante:

M. Pierre Kremer, demeurant à Mersch	200 parts sociales
M. Carlo Nickels, demeurant à Colmar-Berg	25 parts sociales
M. Boris Zikes, demeurant à Crauthem	25 parts sociales
Total:	250 parts sociales

Dans la même déclaration Monsieur Pierre Kremer, agissant en sa qualité de gérant de la société, a accepté la cession de parts sociales au nom de la société.

Mersch, le 23 novembre 1999.

P. Kremer
Gérant

Enregistré à Luxembourg, le 24 novembre 1999, vol. 530, fol. 92, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(57349/226/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 décembre 1999.

SACMA INTERNATINOAL GROUP S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.

STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the twentieth of October.

Before Maître Joseph Elvinger, notary public residing at Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, undersigned.

There appeared:

1.- SACMA LIMBIATE S.p.A., a Company formed under Italian Law, having its registered office at via Vittorio Emanuele 49, Monza, Italy.

2.- BOLT MACHINERY SERVICES S.p.A., a Company formed under Italian Law, having its registered office at via F. Cavallotti 11, Monza, Italy.

Both of them hereby represented by Mr Paulo Lopes, employee, residing in Luxembourg, undersigned, by virtue of proxies given under private seal.

The aforesaid proxies, being initialled ne varietur by the proxy holder and the undersigned notary, shall remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, acting in his aforesaid capacities, have requested the notary to draw up the following Articles of Incorporation of a société anonyme which the founders declare to organize among themselves.

Art. 1. Between those present this day and all persons who will become owners of the shares mentioned hereafter, a Luxembourg S.A. is hereby formed under the name SACMA INTERNATIONAL GROUP S.A.

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

Art. 3. The Registered Office of the Company is in Luxembourg.

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

Art. 4. The Company's purpose is to take participations, in any form whatsoever, in other Luxembourg or foreign enterprises; to acquire any securities rights and all other form of investments and transferable securities and of all other types, through participation, contribution, underwriting firm purchase or option, negotiation or in any other way and namely to acquire patents, transferable securities and licences, to manage and develop them; to grant to enterprises in which the Company has an interest, any assistance, loans, advances or guarantees, finally to perform any operation which is directly or indirectly related to its purpose, however without taking advantage of the Act of July 31, 1929, on Holding Companies.

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

Art. 5. The subscribed capital is set at EUR 400,000.- (four hundred thousand euros), represented by 400 (four hundred) shares with a nominal value of EUR 1,000.- (one thousand euros) each, carrying one voting right in the general assembly.

All the shares are in bearer or nominative form. The authorised capital is set at EUR 5,000,000.- (five million euros) represented by 5,000 (five thousand) shares with a nominal value of EUR 1,000.- (one thousand euros) each.

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

Furthermore the Board of Directors is authorised, during a period of five years after the date of publication of these Articles of Incorporation, to increase from time to time the subscribed capital, within the limits of the authorised capital. These increase of capital may be subscribed and shares issued with or without issue premium and paid up by contribution in kind or cash, by incorporation of claims in any other way to be determined by the Board of Directors. The Board of Directors is specifically authorised to proceed to such issues without reserving for the then existing shareholders a preferential right to subscribe to the shares by virtue of proxies given under private seal to be issued. The Board of Directors may delegate to any duly authorised Director or officer of the Company, or to any other duly authorised person, the duties of accepting subscriptions and receiving payment for shares representing part or all of such increased amounts of capital.

Each time the Board of Directors shall act to render effective an increase of the subscribed capital, the present article shall be considered as automatically amended in order to reflect the result of such action.

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

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

Exceptionally, the first president and vice-president of the board will be appointed by the first extraordinary general meeting of shareholders.

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

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

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

The board of directors resolutions may also be taken by circular vote.

In case of ballot, the Chairman of the meeting has a casting vote.

The Company shall be bound by the single signature of the president of the board or by the joint signatures of the vice-president together with another director.

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

Art. 9. The Company's operations are supervised by one or more auditors. Their mandate may not exceed three years.

Art. 10. The Company's business year begins on January 1st and closes on December 31st.

Art. 11. The annual General Meeting is held on the 30th in the month of April at 3.00 p.m. at the Company's Registered Office, or at another place to be specified in the convening notices. If such day is a legal holiday the General Meeting will be held on the next following business day.

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

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

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

Transitory measure

Exceptionally the first business year will begin today and close on December 31, 1999.

Subscription - Payment

The capital has been subscribed as follows:

1.- SACMA LIMBIATE S.p.A., three hundred and eighty shares	380
2.- BOLT MACHINERY SERVICES S.p.A., twenty shares	20
Total: four hundred shares	400

All these shares have been paid up in cash to the extent of 100 % (one hundred per cent), and therefore the amount of EUR 400,000.- (four hundred thousand euros) is as now at the disposal of the Company SACMA INTERNATIONAL GROUP S.A., proof of which has been duly given to the notary.

Statement

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

Costs

The amount of the expenses, remunerations and charges, in any form whatsoever, to be borne by the Company, or charged to it for its formation, amounts to about two hundred and forty thousand Luxembourg Francs.

Extraordinary general meeting

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

First resolution

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

The following are appointed Directors:

- 1.- Mr Valerio Mesutoglu, companies director, residing at Milano (Italy)
- 2.- Mr Annibale Gelosa, companies director, residing at Desbio (Italy)
- 3.- Dott. Francesco Arcucci, companies director, residing at Parma (Italy)
- 4.- Mr Cesare Bartoni, companies director, residing at Vedano Al Lambro (Italy)
- 5.- Mr Gérard Becquer, réviseur d'entreprises, residing at L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.

Their terms of office will expire after the annual meeting of shareholders which will approve the financial statements at December 31, 1999.

In accordance with article 6, the shareholders decide to appoint for the duration of their director's mandate Mr Valerio Mesutoglu as president of the board and Mr Annibale Gelosa as vice-president of the board.

Second resolution

Is elected as auditor:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., having its registered office at L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.

Its term of office will expire after the annual meeting of shareholders which will approve the financial statements at December 31, 1999.

Third resolution

The address of the Company is fixed at L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.

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

Prevailing Language

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

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

The document having been read to the appearing proxy, he signed together with Us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction en français du texte qui précède:

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

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Ont comparu:

- 1.- SACMA LIMBIATE S.p.A., société de droit italien, ayant son siège social à via Vittorio Emanuele 49, Monza Italie.
- 2.- BOLT MACHINERY SERVICES S.p.A., Société de droit italien, ayant son siège social à via F. Cavalotti 11, Monza, Italie.

Toutes deux ici représentées par Monsieur Paulo Lopes, employé privé, demeurant à Luxembourg en vertu de procurations sous seing privé lui délivrées.

Lesdites procurations paraphées ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec lui.

Lequel comparant, agissant ès dites qualités, a requis le notaire instrumentant de dresser l'acte constitutif d'une société anonyme que les fondateurs déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

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

Art. 2. La société est constituée pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute à tout moment par une décision des actionnaires délibérant dans les conditions requises pour un changement des statuts.

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

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

Art. 4. La société a pour objet la prise de participation sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition de tous titres, droits et de toute autre forme de placements et de valeurs mobilières et de toute autre espèce, par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation et de toute autre manière et notamment l'acquisition de brevets, valeurs mobilières et licences, leur gestion et leur mise en valeur, l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse, de tous concours, prêts, avances ou garanties, enfin toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet, sans vouloir bénéficier du régime fiscal particulier organisé par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés de participations financières.

La société peut réaliser toutes opérations commerciales, techniques ou financières en relation directe ou indirecte avec tous les secteurs prédécrits, de manière à en faciliter l'accomplissement.

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à EUR 400.000,- (quatre cent mille euros), représenté par 400 (quatre cents) actions de EUR 1.000,- (mille euros) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

Toutes les actions sont nominatives ou au porteur. Le capital autorisé est fixé à EUR 5.000.000,- (cinq millions d'euros) qui sera représenté par 5.000 (cinq mille) actions de EUR 1.000,- (mille euros) chacune.

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

En outre le conseil d'administration est, pendant une période de cinq ans à partir de la date de publication des présents statuts, autorisé à augmenter le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. Ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission et libérées par apport en nature ou en numéraire, par compensation avec des créances ou de toute autre manière à déterminer par le conseil d'administration. Le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription des actions à émettre. Le conseil d'administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir, ou toute autre personne dûment autorisée pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, le présent article sera à considérer comme automatiquement adapté à la modification intervenue.

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

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

A titre exceptionnel, le premier président du conseil d'administration et le premier vice-président seront nommés par les actionnaires lors de la première assemblée générale extraordinaire.

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

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

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

Les décisions du conseil d'administration peuvent aussi être prises par vote circulaire.

En cas de partage égal des voix, le vote du président est déterminant.

La société se trouve engagée, par la signature individuelle du président du conseil d'administration ou par la signature collective du vice-président avec un autre administrateur.

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

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

Art. 10. L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre.

Art. 11. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le 30 avril à 15.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

Art. 12. Tout actionnaire aura le droit de voter lui-même ou par un mandataire, lequel peut ne pas être lui-même actionnaire.

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

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

Disposition transitoire

Exceptionnellement, le premier exercice social commencera ce jour et se terminera le 31 décembre 1999.

Souscription - Libération

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- SACMA LIMBIATE S.p.A, trois cent quatre-vingts actions	380
2.- BOLT MACHINERY SERVICES S.p.A., vingt actions	20
Total: quatre cents actions	400

Toutes les actions ainsi souscrites ont été libérées par des versements en numéraire à concurrence de 100 % (cent pour cent), de sorte que la somme de EUR 400.000,- (quatre cent mille euros) se trouve dès maintenant à la disposition de la société SACMA INTERNATIONAL GROUP S.A., ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Déclaration

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

Evaluation des frais

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

Assemblée générale extraordinaire

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

Première résolution

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

Sont nommés aux fonctions d'administrateurs:

- 1.- Monsieur Valerio Mesutoglu, administrateur de sociétés, demeurant à Milan (Italie)
- 2.- Monsieur Annibale Gelosa, administrateur de sociétés, demeurant à Desbio (Italie)
- 3.- Le Professeur Francesco Arcucci, administrateur de sociétés, demeurant à Parme (Italie)
- 4.- Monsieur Cesare Bertoni, administrateur de sociétés, demeurant à Veduggio (Italy)
- 5.- Monsieur Gérard Becquer, réviseur d'entreprises, demeurant à L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.

La durée de leur mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 1999.

Conformément à l'article six des statuts, les actionnaires décident de nommer pour la durée de leur mandat d'administrateurs Monsieur Valerio Mesutoglu en qualité de premier président du conseil d'administration et Monsieur Annibale Gelosa en qualité de premier vice-président du conseil.

Deuxième résolution

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., ayant son siège social à L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert, est nommée commissaire.

La durée de son mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 1999.

Troisième résolution

L'adresse de la société est fixée à L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.

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

Version prépondérante

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes les présents statuts sont rédigés en anglais suivis d'une version française, à la requête des mêmes personnes et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire comparaissant, il a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: P. Lopes, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 120S, fol. 11, case 4. – Reçu 161.360 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 2 novembre 1999.

J. Elvinger.

(51733/211/290) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 1999.

SCHEMAVENTOTTO S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 31, boulevard du Prince Henri.

STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety nine, on the twentieth of October.

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

There appeared the following:

1.- EDIZIONE FINANCE S.A., société anonyme, with registered office at 31, boulevard du Prince-Henri L-1724 Luxembourg.

2.- EDIZIONE VENTURES N.V., société anonyme, with registered office at Keizersgracht 604, Amsterdam, The Netherlands.

All of them here represented by Mr Olivier Ferres, consultant, residing at 10, rue des Prés, L-8392 Nospelt, by virtue of proxies given under private seal.

Said proxies, signed ne varietur by the appearing person and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

Such appearing person, acting in his hereabove stated capacities, has requested the notary to inscribe as follows the articles of association of a «société anonyme» that the founding shareholders form between themselves:

Title I.- Denomination, Registered office, Object, Duration

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

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

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

Such decision, however, shall have no effect on the nationality of the Corporation. Such declaration of the transfer of the registered office shall be made and brought to the attention of third parties by the shareholders' meeting.

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

Art. 4. The object of the Corporation is the holding of participations, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies, the acquisition by purchase, subscription, or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of stocks, debentures, notes and other securities of any kind.

The Corporation may carry on any industrial activity and maintain commercial establishments open to the public. It may open any branch in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad.

In general, it may take any controlling and supervisory measures and carry out any operation that it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose.

Title II. - Capital, shares

Art. 5. The corporate capital is set at one hundred million Italian Lira (ITL 100,000,000.-) represented by one thousand (1,000) shares of one hundred thousand Italian Lira (ITL 100,000.-) each, fully paid up.

The shares may be created at the owner's option in certificates representing single shares or in certificates representing two or more shares.

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

The Corporation may proceed to the repurchase of its own shares in compliance with legal requirements.

Title III. - Management

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

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

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

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

Art. 8. The board of directors is invested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in compliance with the corporate object. All powers not expressly reserved by law or by the present articles of association to the general meeting of shareholders fall within the competence of the board of directors. The board of directors may pay interim dividends, in compliance with the legal requirements.

Art. 9. The board of directors takes all decisions at the majority of the appointed board members except for decisions pertaining to the acquisition and/or disposal of participations, securities of any kind and/or real estate objects, granting and/or creation of any interest or other real rights over the participations, securities of any kind and/or real estate objects, any guarantee or financing operation, which require a unanimous decision from all appointed board members.

Art. 10. The Corporation will be bound in any circumstances by the joint signatures of two directors or by the sole signature of the managing director, provided that special decisions have been reached concerning the authorised signature in case of delegation of powers or proxies given by the board of directors pursuant to article 11 of the present articles of association.

Art. 11. The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management of the Corporation to one or more directors, who will be called managing directors.

It may also, by a unanimous decision by all appointed board members commit the management of all the affairs of the Corporation or of a special branch to one or more managers, and give special powers for determined matters to one or more proxy holders, selected from its own members or not, either shareholders or not.

Art. 12. Any litigation involving the Corporation either as plaintiff or as defendant, will be handled in the name of the Corporation by the board of directors, represented by its chairman or by the director delegated for this purpose.

Title IV.- Supervision

Art. 13. The Corporation is supervised by one or several statutory auditors, appointed by the general meeting of shareholders which will fix their number and their remuneration, as well as the term of their office, which must not exceed six years.

Title V. - General Meeting

Art. 14. The annual meeting will be held in Luxembourg at the place specified in the convening notices on the second Friday of the month of May at 11.00 a.m. If such day is a legal holiday, the general meeting will be held on the next following business day.

Title VI.- Accounting Year, Allocation of Profits

Art. 15. The accounting year of the Corporation shall begin on the first of January and shall terminate on the thirty-first of December of each year.

Art. 16. After deduction of any and all of the expenses of the corporation and the amortisation, the credit balance represents the net profit of the Corporation. On the net profit, five per cent (5.00 %) shall be appropriated for the legal reserve; this deduction ceases to be compulsory when the reserve amounts to ten per cent (10.00 %) of the capital of the Corporation, but it must be resumed until the reserve is entirely reconstituted if, at any time, for any reason whatsoever, it has been touched.

The balance is at the disposal of the general meeting.

Title VII.- Dissolution, Liquidation

Art. 17. The Corporation may be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders. The liquidation will be carried out by one or more liquidators, physical or legal persons, appointed by the general meeting of shareholders which will specify their powers and fix their remuneration.

Title VIII.- General Provisions

Art. 18. All shareholders meetings require a majority of at least 75 % of the total shares issued to take any resolution.

Art. 19. All matters not governed by these articles of association are to be construed in accordance with the law of August 10th, 1915 on commercial companies and the amendments thereto.

Transitory Provisions

1. The first accounting year shall begin on the date of the formation of the Corporation and shall terminate on the thirty first of December 1999.

2. The first annual meeting of the shareholders shall be held in 2000.

Subscription - Payment

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

1. EDIZIONE FINANCE S.A., prenamed, nine hundred and ninety shares	990
2. EDIZIONE VENTURES N.V., prenamed, ten shares	10
Total: one thousand shares	1,000

All the shares have been fully paid up by payment in cash, so that the amount of one hundred million Italian Lira (ITL 100,000,000.-) is now available to the corporation, evidence thereof having been given to the notary.

Statement

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

Estimate

For the purpose of registration, the capital is valued at two million eighty-three thousand three hundred and eighty Luxembourg Francs (LUF 2,083,380.-).

Costs

The aggregate amount of the costs, expenditures, remuneration or expenses, in any form whatsoever, which the Corporation incurs or for which it is liable by reason of its organisation, is approximately eighty thousand Luxembourg Francs (LUF 80,000.-).

Extraordinary general meeting

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

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

1.- The number of directors is fixed at three and the number of auditors at one.

2.- The following are appointed directors:

- a) Mr Giancarlo Olgati, attorney-at-law, residing in Lugano, Switzerland;
- b) Mr Sergio De Simoi, company director, residing in Treviso, Italy;
- c) Mr Gustave Stoffel, bank assistant director, residing in Luxembourg.

3. Has been appointed statutory auditor:

ARTHUR ANDERSEN, société civile, with registered office at 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

4. Their terms of office will expire after the annual meeting of shareholders to be held for the approval of the annual accounts as of December 31, 1999.

5. The registered office of the Corporation is established at 31, boulevard du Prince-Henri, L-1724 Luxembourg

6. The board of directors shall have the authority to delegate the daily management of the business of the Corporation and its representation to one or several of the directors for all daily management activities including the payment of any duly approved fees, expenses, salaries, local taxes, duties, commissions and other expenses of an administrative nature.

The undersigned notary who knows English states that on request of the person appearing, the present deed is worded in English followed by a French version; in case of discrepancies between the English and the French text, only the English version will be binding amongst parties.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg.

The document having been read to the appearing proxy, he signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

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

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1.- EDIZIONE FINANCE S.A., société anonyme, avec siège social à 31, boulevard du Prince Henri L-1724 Luxembourg.

2.- EDIZIONE VENTURES N.V., société anonyme, avec siège social à Keizersgracht 604, Amsterdam, Pays-Bas.

Toutes ici représentées par Monsieur Olivier Ferres, consultant, demeurant à 10, rue des Prés, L-8392 Nospelt en vertu de pouvoirs sous seing privé.

Lesquelles procurations, après avoir été signées ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, resteront annexées aux présentes pour être soumises avec elles aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, agissant es dites qualités, a requis le notaire instrumentaire de dresser l'acte constitutif d'une société anonyme que les parties déclarent constituer entre elles et dont elles ont arrêté les statuts comme suit:

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

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

Art. 2. Le siège de la Société est établi à Luxembourg-Ville.

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

Une telle décision n'aura aucun effet sur la nationalité de la Société. La déclaration de transfert du siège sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'assemblée générale des actionnaires.

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

Art. 4. La Société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des entreprises 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 titres, obligations, créances, billets et autres valeurs de toutes espèces. La Société peut exercer une activité industrielle et tenir un établissement commercial ouvert au public. Elle pourra ouvrir toute succursale au Grand-Duché du Luxembourg ou à l'étranger. D'une façon générale, elle peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet.

Titre II.- Capital, Actions

Art. 5. Le capital social est fixé à cent millions de liras italiennes (ITL 100.000.000,-), représenté par mille (1.000) actions d'une valeur nominale de cent mille liras italiennes (ITL 100.000,-) chacune, libérées intégralement.

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

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

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

Titre III.- Administration

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

Le nombre des administrateurs, leur rémunération et la durée de leur mandat sont fixés par l'assemblée générale de la Société.

Art. 7. Le conseil d'administration choisit parmi ses membres un président.

Le conseil d'administration se réunit sur convocation du président, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige. Il doit être convoqué chaque fois que deux administrateurs le demandent.

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

Art. 9. Le conseil prend toutes ses décisions à la majorité des membres effectifs du conseil. L'unanimité est requise pour toute décision relative à l'acquisition et/ou la cession de participations, valeurs mobilières de toute nature, et/ou d'objets immobiliers, à l'accord et/ou la création de tout intérêt ou droit réel sur les participations, valeurs mobilières de toute nature, et/ou objets immobiliers, à toute garantie ou opération de financement.

Art. 10. La Société est engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs, ou par la seule signature d'un administrateur-délégué, 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 11 des statuts.

Art. 11. Le conseil d'administration peut déléguer la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs administrateurs qui prendront la dénomination d'administrateurs-délégués.

Il peut aussi confier la direction de l'ensemble ou de telle partie ou branche spéciale des affaires sociales à un ou plusieurs directeurs, et donner des pouvoirs spéciaux pour des affaires déterminées à un ou plusieurs fondés de pouvoir, choisis en ou hors de son sein, associés ou non.

Art. 12. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, sont suivies au nom de la Société par le conseil d'administration, poursuites et diligences de son président ou d'un administrateur délégué à ces fins.

Titre IV.- Surveillance

Art. 13. La Société est surveillée par un ou plusieurs commissaires nommés par l'assemblée générale, qui fixe leur nombre et leur rémunération, ainsi que la durée de leur mandat, qui ne peut excéder six ans.

Titre V.- Assemblée générale

Art. 14. L'assemblée générale annuelle se réunit dans la ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans les convocations, le deuxième vendredi du mois de juin à 11.00 heures. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée générale a lieu le premier jour ouvrable suivant.

Titre VI.- Année sociale, Répartition des bénéfices

Art. 15. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 16. L'excédent favorable du bilan, défalcation faite des charges sociales et des amortissements, forme le bénéfice net de la Société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5,00 %) pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint le dixième du capital social, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé.

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

Titre VII.- Dissolution, Liquidation

Art. 17. La Société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale.

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

Titre VIII.- Dispositions générales

Art. 18. Toutes les assemblées générales requièrent une majorité d'au moins 75 % du total des actions émises pour prendre une quelconque résolution.

Art. 19. Pour tous les points non spécifiés dans les présents statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et de ses lois modificatives.

Dispositions transitoires

1. Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 1999.
2. La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en 2000.

Souscription - Libération

Les statuts de la Société ayant été ainsi arrêtés, les comparants déclarent souscrire le capital comme suit:

1. EDIZIONE FINANCE S.A., prénommée, neuf cent quatre-vingt-dix actions	990
2. EDIZIONE VENTURES N.V., prénommée, dix actions	10
Total: mille actions	1.000

Toutes les actions ont été libérées intégralement par paiement en espèces, de sorte que la somme de cent millions de liras italiennes (ITL 100.000.000,-) se trouve dès à présent à la libre 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 nouveau de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ont été accomplies.

Estimation

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital est évalué à deux millions quatre-vingt-trois mille trois cent quatre-vingts francs luxembourgeois (LUF 2.083.380,-).

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 quatre-vingt mille francs luxembourgeois (LUF 80.000,-).

Assemblée générale extraordinaire

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

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

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

2.- Sont nommés administrateurs:

a) Maître Giancarlo Olgiati, avocat, demeurant à Lugano, Suisse.

b) Monsieur Sergio De Simoi, administrateur de société, demeurant à Treviso, Italie.

c) Monsieur Gustave Stoffel, directeur-adjoint de banque, demeurant à Luxembourg.

3.- Est nommée aux fonctions de commissaire aux comptes:

ARTHUR ANDERSEN, société civile, avec siège social au 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

4.- Le mandat des administrateurs et commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes annuels au 31 décembre 1999.

5.- Le siège social de la Société est établi au 31, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

6.- L'assemblée autorise le conseil d'administration à conférer la gestion journalière des affaires de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, qui auront un pouvoir de signature individuel pour toute opération de gestion journalière, y inclus le paiement d'honoraires dûment approuvés, de frais, salaires, impôts locaux, taxes, commissions et toutes autres dépenses de nature administrative.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête du comparant les présents statuts sont rédigés en anglais suivis d'une version française; à la requête de la même personne et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise seule fera foi.

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

Et après lecture, le mandataire comparaissant prémentionné a signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: O. Ferres, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 120S, fol. 11, case 9. – Reçu 20.834 francs.

Le Releveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 2 novembre 1999.

J. Elvinger.

(51734/211/308) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 1999.

SERFIN INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.

STATUTS

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

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, soussigné.

Ont comparu:

- Monsieur Rémy Meneguz, Administrateur de sociétés, demeurant à Olm,

- Monsieur Giovanni Vittore, Administrateur de Sociétés, demeurant à Senningerberg.

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

Dénomination - Siège - Durée - Objet - Capital

Art. 1^{er}. Il est régi par les présents statuts une société anonyme sous la dénomination de SERFIN INTERNATIONAL HOLDING S.A.

Art. 2. Le siège de la société est établi à Luxembourg-Ville.

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

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

Art. 3. La société est constituée pour une durée illimitée à compter de l'acte constitutif. Elle pourra être dissoute par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

Art. 4. La société a pour objet la participation, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises luxembourgeoises et étrangères, l'acquisition de tous titres et droits, par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière et entre autres l'acquisition de brevets et licences, leur gestion et leur mise en valeur, ainsi que toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à son objet, en empruntant notamment avec ou sans garantie et en toutes monnaies, par la voie d'émissions d'obligations qui pourront également être convertibles et/ou subordonnées et de bons et en accordant des prêts ou garanties à des sociétés dans lesquelles elle aura pris des intérêts, en restant, tant pour les prêts qu'en général pour toutes ses opérations, dans les limites tracées par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

Art. 5. Le capital social est fixé à EUR 250.000,- (deux cent cinquante mille euros), représenté par 250 (deux cent cinquante) actions d'une valeur nominale de EUR 1.000,- (mille euros) chacune.

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

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

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

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

Art. 6. Toute action est indivisible; la société ne reconnaît, quant à l'exercice des droits accordés aux actionnaires, qu'un seul propriétaire pour chaque titre.

Si le même titre appartient à plusieurs personnes, la société peut suspendre l'exercice des droits y afférents jusqu'à ce qu'une seule d'entre elles soit désignée comme étant à son égard propriétaire du titre.

Administration - Surveillance

Art. 7. La société est administrée par un conseil, composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans par l'assemblée générale des actionnaires et toujours révocables par elle.

Les administrateurs sortants sont rééligibles. Le mandat des administrateurs sortants cesse immédiatement après l'assemblée générale annuelle.

En cas de vacance d'une place d'administrateur, nommé par l'assemblée générale des actionnaires, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement. Dans ce cas, l'assemblée générale des actionnaires, lors de sa première réunion, procède à l'élection définitive. L'administrateur, ainsi nommé par l'assemblée générale des actionnaires, achève le mandat de celui qu'il remplace.

Art. 8. Le conseil d'administration choisit parmi ses membres un président. En cas d'empêchement du président, l'administrateur désigné à cet effet par les administrateurs présents, le remplace.

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président ou sur la demande de deux administrateurs, aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige, au siège social ou en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg, indiqué dans les convocations, ou de l'étranger.

Sauf dans le cas de force majeure résultant de guerre, de troubles ou d'autres calamités publiques, le conseil ne peut valablement délibérer et statuer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée.

Tout membre empêché ou absent peut donner par écrit, par télégramme, par télex ou par télécopieur, confirmés par écrit, à un de ses collègues délégation pour le représenter aux réunions du conseil et voter en son lieu et place.

Toute décision du conseil est prise à la majorité absolue des votants. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion du conseil est prépondérante.

Le conseil d'administration peut, avec l'accord de tous ses membres, prendre, en dehors de toute réunion, des décisions unanimes, écrites, signées séparément par tous les administrateurs.

Art. 9. En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télex ou télécopieur, confirmés par écrit. Ces lettres, télégrammes, télex ou télécopies seront annexés au procès-verbal de la délibération.

Art. 10. De chaque séance du conseil d'administration il sera dressé un procès-verbal qui sera signé par tous les administrateurs qui auront pris part aux délibérations.

Les copies ou extraits, dont production sera faite, seront certifiés conformes par un administrateur ou par un mandataire.

Art. 11. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous actes d'administration et de disposition qui rentrent dans l'objet social. Il a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas réservés expressément par la loi et les statuts à l'assemblée générale.

Art. 12. Le conseil d'administration pourra déléguer tout ou partie de ses pouvoirs de gestion journalière à des administrateurs ou à des tierces personnes qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la société. La délégation à un administrateur est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale.

Il peut aussi confier la direction de l'ensemble ou de telle partie ou branche spéciale des affaires sociales à un ou plusieurs directeurs, et donner des pouvoirs spéciaux pour des affaires déterminées à un ou plusieurs fondés de pouvoir, choisis dans ou hors son sein, associés ou non.

Art. 13. Vis-à-vis des tiers la société est engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs ou par la signature individuelle d'un délégué du conseil dans les limites de ses pouvoirs. La signature d'un seul administrateur sera toutefois suffisante pour représenter valablement la société dans ses rapports avec les administrations publiques.

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

Art. 14. La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et leur rémunération.

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

Les commissaires ont un droit illimité de surveillance et de contrôle sur toutes opérations de la société.

Ils peuvent prendre connaissance, sans déplacement, des livres, de la correspondance, des procès-verbaux et généralement de toutes écritures de la société.

Art. 15. Les administrateurs et commissaires ne contractent, en raison de leur gestion, aucune obligation personnelle relativement aux engagements de la société, mais ils sont responsables vis-à-vis de la société de l'exécution de leur mandat et des fautes commises dans l'exercice de leurs fonctions.

Assemblée générale

Art. 16. L'assemblée générale réunit tous les actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour décider des affaires sociales.

Art. 17. L'assemblée générale annuelle se réunit dans la Ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans la convocation, le troisième vendredi du mois de juillet à 14.00 heures.

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

Elle peut néanmoins se réunir, à la demande d'un actionnaire, à toute autre date antérieure à celle fixée dans le premier alinéa ci-dessus, à la condition que les autres actionnaires marquent leur accord.

Art. 18. Une assemblée générale extraordinaire peut être convoquée par le conseil d'administration ou par le(s) commissaire(s). Elle doit être convoquée sur la demande écrite d'actionnaires représentant le cinquième du capital social.

Elle se tient au lieu indiqué dans les avis de convocation. Les sujets à l'ordre du jour sont mentionnés dans la convocation.

Art. 19. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le conseil d'administration peut décider que, pour pouvoir assister à l'assemblée générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion.

Art. 20. Chaque action donne droit à une voix. Tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Art. 21. L'Assemblée générale ordinaire délibère valablement quelle que soit la portion du capital présent ou représenté. Pour être valables, les résolutions devront être prises à la majorité simple des votes exprimés.

L'assemblée générale extraordinaire ayant pour objet la modification des statuts de la société ne délibère valablement que si la moitié au moins du capital est présente ou représentée. Si cette condition n'est pas remplie, lors de la première convocation, une nouvelle assemblée sera convoquée conformément aux dispositions légales. Les résolutions, pour être valables, devront recueillir le vote favorable d'actionnaires représentant deux tiers au moins des actions présentes ou représentées.

Art. 22. L'assemblée générale est présidée par le président du conseil d'administration ou, à son défaut, par celui qui le remplace.

Le président de l'assemblée désigne le secrétaire et l'assemblée élit un scrutateur.

Art. 23. Les délibérations de l'assemblée générale sont consignées dans un procès-verbal qui mentionne les décisions prises et les déclarations dont les actionnaires demandent l'inscription.

Le procès-verbal est signé par les membres du bureau. Les extraits qui en sont délivrés sont certifiés conformes par un administrateur ou par un mandataire.

Année sociale - Répartition des bénéfices

Art. 24. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 25. L'excédent favorable du bilan, déduction faite des charges et des amortissements, forme le bénéfice net de la société. Sur ce bénéfice il est prélevé cinq pour cent pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint le dixième du capital social, mais devra toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution si, à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve a été entamé.

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

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

Dissolution - Liquidation

Art. 26. Lors de la dissolution de la société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale, qui détermine leurs pouvoirs.

Après réalisation de l'actif et l'apurement du passif, les actions de capital seront remboursées. Toutefois elles ne seront prises en considération qu'en proportion de leur degré de libération.

Disposition générale

Art. 27. La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding, ainsi que leurs modifications ultérieures, trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

1) Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 2000.

2) La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra le troisième vendredi du mois de juillet à 14.00 heures en 2001.

Constatation

Le notaire instrumentaire 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

Les parties ont évalué les frais incombant à la société du chef de sa constitution à environ cent quatre-vingt-cinq mille francs luxembourgeois.

Souscription

Les actions ont été souscrites comme suit par:

1. Monsieur Rémy Meneguz, cent vingt-cinq actions	125
2.- Monsieur Giovanni Vittore, cent vingt-cinq actions	125
Total: deux cent cinquante actions	250

Ces actions ont été libérées intégralement par des versements en numéraire, de sorte que la somme de EUR 250.000,- (deux cent cinquante mille euros) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant qui le constate expressément.

Assemblée générale extraordinaire

Les comparantes préqualifiées, représentant l'intégralité du capital social et se considérant comme dûment convoquées, se sont ensuite constituées en assemblée générale extraordinaire.

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

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

2.- Sont nommés administrateurs:

- a) Monsieur Giovanni Vittore, Administrateur de Sociétés, demeurant à Senningerberg;
- b) Monsieur Rémy Meneguz, Administrateur de Sociétés, demeurant à Olm;
- c) Monsieur Frédéric Noël, Administrateur de sociétés, demeurant à Sanem.

3.- Est appelé aux fonctions de commissaire aux comptes:

Monsieur Claude Weis, comptable, demeurant à Luxembourg.

4.- Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2001.

5.- Conformément aux dispositions statutaires, le conseil d'administration est autorisé, après décision préalable de l'assemblée générale, à déléguer la gestion journalière de la société à un de ses membres.

6.- L'adresse de la société est fixée à L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.

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

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

Signé: R. Meneguz, G. Vittore, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 120S, fol. 11, case 7. – Reçu 100.850 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 2 novembre 1999.

J. Elvinger.

(51735/211/210) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 1999.

HOLDING LAREDO S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 46.573.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 1999, vol. 530, fol. 19, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 29 octobre 1999.

Signature.

(51500/531/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INTABEX HOLDINGS WORLDWIDE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 68-70, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 13.069.

Par résolution des administrateurs de la société en date du 15 octobre 1999:

M. J. B. Mills, consultant, demeurant 7, rue de la Libération est nommé administrateur-délégué de la société, les pouvoirs de gestion journalière lui sont confiés et ce avec effet immédiat.

Luxembourg, le 15 octobre 1999.

MAITLAND MANAGEMENT SERVICES S.A.

Agent Domiciliaire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 29 octobre 1999, vol. 530, fol. 15, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51510/631/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 39.177.

Le bilan au 31 décembre 1998, approuvé par les associés en date du 5 octobre 1999, et enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 530, fol. 7, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 21 octobre 1999.

Signature.

(51501/717/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

**HYDRATEC, S.à r.l., Société à responsabilité limitée,
au capital de 500.000,- francs luxembourgeois.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 39.177.

Extrait des résolutions adoptées par les associés en date du 5 octobre 1999

Les comptes sociaux au 31 décembre 1998 ont été approuvés et le gérant a obtenu la décharge de l'assemblée pour l'exécution de son mandat durant l'exercice 1998.

Pour publication
HYDRATEC, S.à r.l.
Signature
Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 530, fol. 7, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51502/717/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

IGOR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 46.802.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 octobre 1999

Acceptation de la démission de Monsieur Eric Herremans, Commissaire aux Comptes, et décharge lui est donnée jusqu'à ce jour.

Acceptation de la nomination de DELOITTE & TOUCHE, Luxembourg, dont le siège social est 3, route d'Arlon, L-8009 Strassen, comme Commissaire aux Comptes avec effet à ce jour. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée de 2005.

Ratification de la cooptation de Monsieur Norbert Werner comme Administrateur, intervenue en date du 1^{er} septembre 1999 en remplacement de Monsieur Raymond Laget et de Madame Georgette Descombe, démissionnaires. Décharge est accordée à Monsieur Raymond Laget et à Madame Georgette Descombe pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 1^{er} septembre 1999.

Pour la société
IGOR S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1999, vol. 530, fol. 24, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51503/005/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

MADULYN S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 42.502.

DISSOLUTION

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

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

A comparu:

Monsieur Reinald Loutsch, sous-directeur adjoint, demeurant à Luxembourg, agissant en sa qualité de mandataire spécial de ORTIS ASSETS LTD, avec siège social à Alofi, Niue, N° 2 Commercial Centre Square, P.O. Box 71,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée le 17 septembre 1999.

Laquelle procuration restera, après avoir été signée ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, annexée aux présentes pour être formalisée avec elles.

Lequel comparant a requis le notaire instrumentant d'acter:

- que la société MADULYN S.A., ayant son siège social à Luxembourg, a été constituée suivant acte notarié en date du 22 décembre 1992, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations de 1993, page 6600. Les statuts furent modifiés suivant acte notarié en date du 22 mars 1994, publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations de 1994, page 13148 et suivant acte notarié en date du 30 novembre 1998, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de 1999, page 6272.

- que le capital social de la société s'élève actuellement à vingt-cinq millions de francs français (25.000.000,- FRF), représenté par deux mille cinq cents (2.500) actions d'une valeur nominale de dix mille francs français (10.000,- FRF) chacune, entièrement libérées;

- que ORTIS ASSETS LTD, étant devenue seule propriétaire des deux mille cinq cents (2.500) actions dont il s'agit, a décidé de dissoudre et de liquider la société anonyme MADULYN S.A., celle-ci ayant cessé toute activité;

- que ORTIS ASSETS LTD déclare la dissolution anticipée de la société avec effet immédiat et sa mise en liquidation,

- que ORTIS ASSETS LTD, agissant en sa qualité de liquidateur de la société MADULYN S.A. en tant qu'actionnaire unique, déclare avoir réglé tout le passif de la société et avoir transféré tous les actifs de la société à son profit;

- que ORTIS ASSETS LTD se trouve investie de tous les éléments actifs de la société et répondra personnellement de tous les engagements de la société même inconnus à l'heure actuelle de sorte que la liquidation de la société MADULYN S.A. est achevée et est à considérer comme définitivement clôturée et liquidée;

- que décharge pleine et entière est accordée aux administrateurs et au commissaire aux comptes, pour l'exercice de leurs mandats respectifs;

- que les livres et documents de la société seront conservés pendant une durée de cinq années au siège social de la société au siège de la société à L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

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

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

Signé: R. Loutsch, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 12 octobre 1999, vol. 3CS, fol. 71, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Hesperange, le 26 octobre 1999.

G. Lecuit.

(51563/220/45) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

IMMOBILIERE DU QUARTIER K.

Siège social: L-1445 Strassen, 3, rue Thomas Edison.

R. C. Luxembourg B 35.755.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1999, vol. 530, fol. 25, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 3 novembre 1999.

Signature.

(51504/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Siège social: L-1930 Luxembourg, 14, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 17.088.

Les comptes annuels au 31 décembre 1998, enregistrés à Luxembourg, le 26 octobre 1999, vol. 530, fol. 2, case 12, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 3 novembre 1999.

Pour IMMOSOL, S.à r.l.

(51507/680/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INVESTIMEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 2, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 17.810.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 28 octobre 1999, vol. 530, fol. 10, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 2 novembre 1999.

Pour INVESTIMEX S.A., Société Anonyme
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
 Société Anonyme

P. Frédéric C. Day-Royemans

(51514/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INVESTIMEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 2, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 17.810.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 28 octobre 1999, vol. 530, fol. 10, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 2 novembre 1999.

Pour INVESTIMEX S.A., Société Anonyme
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric C. Day-Royemans

(51515/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INVESTIMEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 2, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 17.810.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 28 octobre 1999, vol. 530, fol. 10, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 2 novembre 1999.

Pour INVESTIMEX S.A., Société Anonyme
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric C. Day-Royemans

(51516/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INEP EUROPE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1417 Luxembourg, 18, rue Dicks.
R. C. Luxembourg B 62.785.

Monsieur Georges Deitz a démissionné de sa fonction d'administrateur avec effet au 1^{er} mai 1998.

Fait et signé à Luxembourg, le 27 octobre 1999.

Pour INEP EUROPE S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1999, vol. 530, fol. 22, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51508/581/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

J F B FINANCES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée,
(anc. NEMESIS).

Siège social: L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey.

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

Par-devant Maître Frank Molitor, notaire de résidence à Dudelange, soussigné.

S'est réunie l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de J F B FINANCES (anciennement: NEMESIS), S.à r.l., avec siège à L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey, constituée suivant acte Jean-Joseph Wagner de Soleuvre en remplacement de Frank Baden de Luxembourg en date du 17 juin 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, Numéro 553 du 8 octobre 1997, modifiée suivant acte Frank Baden de Luxembourg du 24 novembre 1997, publié au dit Mémorial, Numéro 160 du 18 mars 1998, modifiée suivant acte Frank Baden de Luxembourg du 24 novembre 1998, publié au dit Mémorial, Numéro 118 du 25 février 1999.

L'Assemblée est ouverte sous la présidence de Muriel Magnier, employée privée, Luxembourg, qui désigne comme secrétaire Luc Leroi, employé privé, Luxembourg.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Eric Breuillé, employé privé, Luxembourg.

Le Président expose d'abord que:

I.- La présente Assemblée générale a pour ordre du jour:

1) Acceptation de la démission de Jean-Francis Bretelle, directeur de sociétés, demeurant à Paris, de sa fonction de gérant et décharge.

2) Modification de l'article 10 des statuts.

3) Nomination de Luc Leroi, employé privé, demeurant à Luxembourg aux fonctions de gérant en lieu et place de Jean-Francis Bretelle.

II.- Les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence ci-annexée.

Resteront pareillement annexées au présent acte d'éventuelles procurations d'actionnaires représentés.

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

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

Puis, l'Assemblée, après avoir délibéré, prend à l'unanimité des voix et par votes séparés, les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée accepte la démission de Jean-Francis Bretelle, directeur de sociétés, demeurant à Paris de sa fonction de gérant et lui donne décharge de ses fonctions.

Deuxième résolution

L'Assemblée décide de changer l'article 10 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

Art. 10. La société est administrée par un collège de trois gérants, choisis par les associés qui fixent la durée de leur mandats et qui peuvent être révoqués à tout moment sans indication de motif.

Les gérants ont vis-à-vis des tiers les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la société dans toutes les circonstances et pour accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à l'accomplissement de son objet social.

La société se trouve engagée par la signature conjointe de deux gérants. Toutefois, toute cession de participations de la société ne peut être décidée que moyennant l'agrément donné en assemblée générale par les associés représentant les trois quarts du capital social.

L'assemblée générale annuelle des associés déterminera chaque année la rémunération à attribuer aux gérants.

Troisième résolution

L'assemblée décide de nommer au poste du gérant démissionnaire pour une durée illimitée Luc Leroi, employé privé, demeurant à Luxembourg.

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

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 10, avenue Monterey.

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

Signé: M. Magnier, L. Leroi, E. Breuillé, F. Molitor.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 8 octobre 1999, vol. 845, fol. 17, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Dudelage, le 13 octobre 1999.

F. Molitor.

(51521/223/60) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

**J F B FINANCES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée,
(anc. NEMESIS).**

Siège social: L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 4 novembre 1999.

(51522/223/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INTERNATIONAL MEDIAFINANCE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 105, Val Ste Croix.

R. C. Luxembourg B 59.999.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 1999, vol. 529, fol. 44, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 4 novembre 1999.

Signature.

(51511/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INTERNATIONAL MEDIAFINANCE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 105, Val Ste Croix.

R. C. Luxembourg B 59.999.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 1999, vol. 529, fol. 44, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 4 novembre 1999.

Signature.

(51512/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INFOWARE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 66.632.

*Extrait des résolutions adoptées en date du 1^{er} octobre 1999 lors
de l'Assemblée Générale de la société*

- La démission de Christian Linsenmaier en tant que commissaire aux comptes a été acceptée. La nomination de Jean-Marc Faber, expert-comptable, demeurant 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg à la fonction de Commissaire aux comptes de la société a été approuvée. Jean-Marc Faber terminera le mandat de son prédécesseur.

Pour réquisition et publication
INFOWARE S.A.
Signature
Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 530, fol. 7, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51509/636/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

INTERNATIONAL SERVICES LUXEMBOURG (INSELUX), S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1930 Luxembourg, 10, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 26.817.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Esch-sur-Alzette, le 19 octobre 1999, vol. 314, fol. 51, case 7/5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Signature.

(51513/272/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

I.S.C. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1744 Luxembourg, 19, rue St. Hubert.
R. C. Luxembourg B 55.018.

Les comptes annuels au 31 décembre 1998, enregistrés à Luxembourg, le 28 septembre 1999, vol. 529, fol. 9, case 12, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 3 novembre 1999.

Pour I.S.C. S.A.

(51517/680/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

ISTANBUL HOLDINGS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 25B, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 68.203.

Minutes of the resolutions of the sole Shareholder dated October 14, 1999

On Thursday, October 14th, 1999 at 10.00 hours SECURITY CAPITAL HOLDINGS S.A. in its capacity as sole shareholder of the Company ISTANBUL HOLDINGS, S.à r.l. (the «Company») took the following resolutions in accordance with the Articles of Incorporation:

First resolution

The sole shareholder decides to accept the resignation of Christopher W. House III as manager of the Company;

Second resolution

The sole shareholder decides to appoint Claude Kremer as additional manager of the Company. As a result of such appointment, the managers of the Company are as follows:

- Jeffrey A. Cozad;
- Claude Kremer;
- Peter N. James.

SECURITY CAPITAL HOLDINGS S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 octobre 1999, vol. 529, fol. 93, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51518/250/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

I.T.A.I. S.A. (INTERNATIONAL TRADE AND INVESTMENT), Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 45.787.

*Extrait des résolutions adoptées en date du 20 août 1999 lors
de l'Assemblée Générale de la société*

- La démission de Alain Noullet et de Jean-François Bouchoms en tant qu'administrateurs de la société a été acceptée. Marion Muller, employée, demeurant à L-1437 Luxembourg, 50, rue J.-B. Esch et Yvette Hamilius, avocat, demeurant à L-2670 Luxembourg, 21, boulevard de Verdun ont été nommés administrateurs en leur remplacement. Les mandats des nouveaux administrateurs se termineront dès après la prochaine Assemblée générale.

Pour réquisition et publication
I.T.A.I. S.A. (INTERNATIONAL TRADE
AND INVESTMENT)

Signature
Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 530, fol. 7, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51519/717/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

J.B.S., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5650 Mondorf-les-Bains, 57, route de Remich.
R. C. Luxembourg B 31.366.

Les comptes annuels au 31 décembre 1998, enregistrés à Luxembourg, le 26 octobre 1999, vol. 530, fol. 2, case 12, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 3 novembre 1999.

Pour J.B.S., S.à r.l.

(51520/680/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

JOHNSTONE HOLDINGS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 25B, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 68.204.

Minutes of the resolutions of the sole Shareholder dated October 14, 1999

On Thursday, October 14th, 1999 at 10.00 hours SECURITY CAPITAL HOLDINGS S.A. in its capacity as sole shareholder of the Company JOHNSTONE HOLDINGS, S.à r.l. (the «Company») took the following resolutions in accordance with the Articles of Incorporation:

First resolution

The sole shareholder decides to accept the resignation of Christopher W. House III as manager of the Company;

Second resolution

The sole shareholder decides to appoint Claude Kremer as additional manager of the Company. As a result of such appointment, the managers of the Company are as follows:

- Jeffrey A. Cozad;
- Claude Kremer;
- Peter N. James.

SECURITY CAPITAL HOLDINGS S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 octobre 1999, vol. 529, fol. 93, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51523/250/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

JONAS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 6, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 41.709.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 570, fol. 8, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 4 novembre 1999.

L'Administrateur-délégué
Signature

(51524/739/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

KECHA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 54.309.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 1999, vol. 530, fol. 18, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Luxembourg, le 29 octobre 1999.

Signature.

(51525/531/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

KEGEFIN, G.m.b.H., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

Gesellschaftssitz: L-2340 Luxembourg, 23, rue Philippe II.
H. R. Luxembourg B 61.655.

Der Sitz der Gesellschaft ist von L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon I^{er}, nach L-2340 Luxembourg, 23, rue Philippe II, verlegt worden.

Luxembourg, den 21. September 1999.

Für gleichlautende Mitteilung

Für KEGEFIN, G.m.b.H.

KPMG FINANCIAL ENGINEERING

Unterschrift

Enregistré à Luxembourg, le 15 octobre 1999, vol. 529, fol. 70, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51526/528/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

KIM SHIPPING CO A.G., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.
H. R. Luxembourg B 45.984.

Auszug aus dem Protokoll der Ausserordentlichen Generalversammlung der Firma, abgehalten am Hauptsitz zu Luxemburg am 29. März 1999 um 11.00 Uhr

Tagesordnung:

- 1) Ernennung eines Verwaltungsratsmitgliedes;
- 2) Ermächtigung an den Verwaltungsrat, ein delegiertes Verwaltungsratsmitglied zu ernennen, welches durch alleinige Unterschrift die Gesellschaft binden kann.

Die Gesellschafter fassen einstimmig die nachstehenden Beschlüsse:

1. Die Generalversammlung wählt einstimmig Herrn P. Vermeij, wohnhaft in Papendrecht, zum Verwaltungsratsmitglied, welcher das Mandat annimmt, anstelle von Herrn C.J. Vermeij.

2. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt ein delegiertes Verwaltungsratsmitglied zu ernennen, welches durch alleinige Unterschrift die Gesellschaft binden kann.

Luxembourg, den 29. März 1999.

Ein Verwaltungsratsmitglied

Unterschrift

Enregistré à Diekirch, le 29 juillet 1999, vol. 263, fol. 91, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): M. Siebenaler.

Für gleichlautende Ausfertigung, zum Zwecker der Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

(51527/561/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

LEPONT LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 11.803.

Extrait des résolutions adoptées en date du 1^{er} octobre 1999 lors de l'Assemblée Générale de la société

- La démission de Christian Linsenmaier en tant que commissaire aux comptes a été acceptée. La nomination de Jean-Marc Faber, expert-comptable, demeurant 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg à la fonction de Commissaire aux comptes de la société a été approuvée. Jean-Marc Faber terminera le mandat de son prédécesseur.

Pour réquisition et publication
LEPONT LUXEMBOURG S.A.

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1999, vol. 530, fol. 7, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51540/717/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

KINTEL HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 40.979.

Extrait des minutes de la séance du Conseil d'Administration du 3 juin 1998

Préalablement le président expose que la société a été informée du décès de l'administrateur Monsieur Bob Lush, survenu en date du 28 mai 1998. En vue de respecter le nombre minimum d'administrateurs, il y a lieu de coopter un nouvel administrateur.

Après délibération, le Conseil décide de coopter Monsieur Philippe Slendzak, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg comme nouvel administrateur, en remplacement du défunt Monsieur Bob Lush et dont il terminera le mandat.

Pour réquisition
EURO-SUISSE AUDIT (LUXEMBOURG) S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 29 octobre 1999, vol. 530, fol. 14, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(51528/636/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

PIERRE LEBLANC, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 18.545.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1999, vol. 530, fol. 24, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

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

Pour la société
PIERRE LEBLANC, S.à r.l.

Signature

(51539/005/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 1999.

ASIA EMERGING FUND.

The Board of Directors of GLOBAL FUNDS MANAGEMENT S.A., acting as Management Company of ASIA EMERGING FUND (the «Fund») hereby confirm the termination of the Fund effective 29th November 1999.

The undersigned Management Company has finalised and approved the liquidation procedure of the Fund.

All liquidation proceeds have been paid to the unitholders entitled thereto and, accordingly, no amount has been deposited at the Caisse des Consignations.

The documents and accounts of the Fund will remain deposited at the offices of NOMURA BANK (LUXEMBOURG) S.A., 6, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg, for a period of 5 years.

The Board of Directors of
GLOBAL FUNDS MANAGEMENT S.A.

(04429/755/11)

JABELMALUX, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 11.811.

Extrait des résolutions prises lors de la réunion du Conseil d'Administration du 26 novembre 1999

- Distribution d'un dividende intérimaire de BEF 500,- brut par action contre remise du coupon numéro 25, payable à partir du 20 décembre 1999 auprès de la KREDIETBANK LUXEMBOURG.

Certifié sincère et conforme
JABELMALUX

Signature
Administrateur

Signature
Administrateur

(04659/795/12)

SULFONE INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 45.276.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 11 janvier 2000 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 30 septembre 1998 et 1999
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
5. Nomination d'un Administrateur supplémentaire
6. Divers

I (04381/795/17)

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

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 19.763.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 10 janvier 2000 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 30 septembre 1998 et 1999
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
6. Divers

I (04398/795/18)

*Le Conseil d'Administration.***TOPO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 26, rue Louvigny.
R. C. Luxembourg B 28.220.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 11 janvier 2000 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 septembre 1999
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
5. Nomination d'un Administrateur supplémentaire
6. Divers

I (04399/795/17)

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

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 18.584.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 12 janvier 2000 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 septembre 1999
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nomination d'un Administrateur supplémentaire
5. Divers

I (04400/795/16)

Le Conseil d'Administration.

COMPUVISION MEDIA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 52.647.

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 5 janvier 2000 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 30 septembre 1999, et affectation du résultat au 30 septembre 1999.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 septembre 1999.
4. Conversion de la devise du capital de Francs Luxembourgeois en Euros à partir de l'exercice social commençant le 1^{er} janvier 2000.
5. Divers.

I (04639/005/19)

Le Conseil d'Administration.

ANGLO IRISH BANK WORLD DERIVATIVES, Société d'Investissement à Capital Variable.

Gesellschaftssitz: Luxemburg.
H. R. Luxemburg B 61.316.

Im Einklang mit Artikel 25 Absatz 2 der Satzung zu der Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) ANGLO IRISH BANK WORLD DERIVATIVES findet die

ORDENTLICHE GESELLSCHAFTERSAMMLUNG

am 10. Januar 2000 um 11.00 Uhr am Sitz der Gesellschaft, 10-12, boulevard Roosevelt, L-2450 Luxemburg, statt.

Tagesordnung:

1. Bericht des Verwaltungsrates und des Wirtschaftsprüfers.
2. Genehmigung der vom Verwaltungsrat vorgelegten Bilanz sowie der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr zum 30. September 1999.
3. Verwendung des Jahresergebnisses.
4. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers.
5. Ernennung der Verwaltungsratsmitglieder für das Geschäftsjahr, das am 30. September 2000 endet.
6. Ernennung des Wirtschaftsprüfers für das Geschäftsjahr, das am 30. September 2000 endet.
7. Verschiedenes.

Die Zulassung zur Gesellschafterversammlung setzt voraus, dass die entsprechenden Inhaberanteile vorgelegt werden oder die Anteile bis spätestens zum 4. Januar 2000 bei einer Bank gesperrt werden. Eine Bestätigung der Bank über die Sperrung der Anteile genügt als Nachweis über die erfolgte Sperrung.

Luxemburg, im Dezember 1999.

I (04656/250/24)

Der Verwaltungsrat.

MONTE CARLO INTERNATIONAL RESORT S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 55.739.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 18 janvier 2000 à 11.15 heures au 10, rue Pierre d'Aspelt, L-1142 Luxembourg, ayant pour ordre du jour:

Ordre du jour:

1. Rapport du liquidateur
2. Nomination d'un commissaire-vérificateur
3. Ratification de la convocation d'une assemblée générale extraordinaire par-devant Maître Paul Bettingen en date du 18 janvier 2000 à 11.30 heures ayant pour ordre du jour:
 1. Rapport du commissaire-vérificateur
 2. Approbation des comptes de liquidation
 3. Décharge au liquidateur, au commissaire-vérificateur, aux administrateurs et au commissaire aux comptes
 4. Clôture de la liquidation
 5. Désignation de l'endroit où les livres et documents seront déposés et conservés pendant une durée de 5 ans.

suivie immédiatement après par

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra par-devant M^e Paul Bettingen au 10, rue Pierre d'Aspelt, L-1142 Luxembourg, ayant pour ordre du jour:

Ordre du jour:

1. Rapport du commissaire-vérificateur
2. Approbation des comptes de liquidation
3. Décharge au liquidateur, au commissaire-vérificateur, aux administrateurs et au commissaire aux comptes
4. Clôture de la liquidation
5. Désignation de l'endroit où les livres et documents seront déposés et conservés pendant une durée de 5 ans.

I (04658/322/32)

Pour le Conseil d'Administration.

BARTOLUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 37.296.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 30 décembre 1999 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Acceptation de la démission de deux Administrateurs et nomination de leurs remplaçants
2. Divers.

II (04500/795/13)

Le Conseil d'Administration.

PATTERSON & WESTON HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1631 Luxembourg, 35, rue Glesener.
R. C. Luxembourg B 19.781.

Les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la société extraordinairement le jeudi 30 décembre 1999 à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation des résolutions prises lors de la réunion du Conseil d'Administration.
2. Présentation et approbation des rapports du Commissaire aux Comptes.
3. Présentation et approbation des bilans et des comptes de profits et pertes arrêtés aux 31 décembre 1990, 1991, 1992, 1993, 1994, 1995, 1996, 1997, 1998.
4. Décision conformément à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales du 10 août 1915 sur la dissolution éventuelle de la société.
5. Affectation des résultats.
6. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
7. Elections statutaires.
8. Divers.

II (04526/802/22)

Le Conseil d'Administration.

OPERSPEC S.A. HOLDING, Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 16.316.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 30 décembre 1999 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Décharge spéciale aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat durant la période du 1^{er} juillet 1999 au jour de l'assemblée.
2. Acceptation de la démission de trois Administrateurs et du Commissaire aux Comptes et nomination de leurs remplaçants.
3. Transfert du siège social.
4. Divers.

II (04531/795/17)

Le Conseil d'Administration.

CAMBRIA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 34.064.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement en date du *30 décembre 1999* à 14.00 heures, au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, 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 pour l'exercice écoulé et pour la tardivité de la tenue de l'Assemblée générale statutaire de 1999;
5. Décharge à donner au Commissaire aux comptes;
6. Nominations statutaires;
7. Conversion du capital social en Euros;
8. Divers.

II (04582/029/22)

Le Conseil d'Administration.

COMPAGNIE INTERNATIONALE D'OUTREMER «INTEROUTREMER»,

Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 20.702.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le *30 décembre 1999* à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

Conversion du capital social en Euros.

II (04583/029/14)

Le Conseil d'Administration.

AGRICOLUX, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 17.306.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi *30 décembre 1999* à 9.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Réduction du capital social à concurrence de cinquante-quatre millions sept cent cinquante mille francs luxembourgeois (LUF 54.750.000,-) pour le ramener de son montant de soixante-treize millions de francs luxembourgeois (LUF 73.000.000,-) à dix-huit millions deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (LUF 18.250.000,-) par le remboursement aux actionnaires et réduction simultanée de la valeur nominale de chaque action de LUF 100,- à LUF 25,-.
- Pouvoir à conférer au Conseil d'Administration pour fixer les modalités de remboursement aux actionnaires.
- Changement de la monnaie d'expression du capital social de la société de francs luxembourgeois en Euros avec effet au 1^{er} janvier 2000 au cours de 1,- Euro pour 40,3399 LUF, le nouveau capital de la société s'élevant à EUR 452.405,68.
- Augmentation du capital de la société pour le porter de son montant de EUR 452.405,68 à EUR 460.000,- par incorporation de réserves à concurrence de EUR 7.564,32 sans création ni émission d'actions nouvelles.
- Annulation des actions existantes d'une valeur nominale de LUF 25,- chacune et création de 730.000 actions libellées en Euros et sans désignation de valeur nominale, jouissant des mêmes droits et avantages que les actions annulées.
- Modification afférente de l'article 5 des statuts.

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 (04602/755/28)

Le Conseil d'Administration.

CAPITAL INTERNATIONAL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2338 Luxembourg, 5, rue Plaetis.
R. C. Luxembourg B 8.833.

The Shareholders of CAPITAL INTERNATIONAL FUND (the «Company») are hereby convened to attend an
EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

to be held on *December 30th, 1999* at 11.30 a.m. at the offices of CHASE MANHATTAN BANK LUXEMBOURG S.A., 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg, with the following agenda:

Agenda:

Amendment of the Articles of Incorporation of the Company in order to allow the Board of Directors to issue different classes of shares.

Decision to amend Articles 5, 7, 21, 23, 29 and 32 and to delete Article 24 of the Articles of Incorporation accordingly, as follows:

- **Article 5:** amend the first paragraph as follows:

«The corporate capital shall be at any time equal to the total net assets of the Corporation and shall be represented by shares of no par value (the «Shares»). The capital of the Corporation shall be expressed in U.S. dollars.»

- **Article 5:** add the following text after the third paragraph:

«Shares are divided into different classes of shares with specific charging structures, specific dividend policies, specific hedging policies, specific investment minima or other specific features applied to each class, as defined in the current prospectus.»

- **Article 5:** amend the eleventh paragraph as follows:

«All issued nominative shares of the Corporation shall be registered in the Register of Shareholders, which shall be kept by the Corporation or by one or more persons designated thereto by the Corporation and such Register shall contain the name of each holder of nominative shares, his residence or elected domicile, the number and class of nominative shares held by him and the amount paid in on each such share. Every transfer and devolution of a nominative share shall be entered in the Register of Shareholders, and every such entry shall be signed by one or more officers of the Corporation or by one or more persons designated by the board of directors.»

- **Article 7:** amend the article as follows:

«When the board of directors issues new Shares, the subscription price shall be based on the Net Asset Value per Share of the relevant class of shares, determined on the next Valuation Date following the day of receipt by the Corporation or its Distributor of the subscription request by a time specified by the Board, and is payable within 4 business days after the relevant Valuation Date.»

- **Article 21:** amend the second paragraph as follows:

«The repurchase price shall be equal to the Net Asset Value per Share of the relevant class of shares as determined on the next Valuation Date in accordance with the provisions of article 23 hereof. Any such request must be filed by such shareholder in irrevocable written form, at the registered office of the Corporation in Luxembourg, or at the office of the person or entity designated by the Corporation as its agent for redemption of shares, together with the delivery of the certificate or certificates for such shares in proper form and accompanied by proper evidence of succession or assignment satisfactory to the corporation.»

- **Article 21:** add the following paragraph at the end of the article:

«Any shareholder may request conversion of whole or part of his shares into shares of another class at the respective Net Asset Values of the shares of the relevant class, provided that this possibility has expressly been given in the current prospectus, and that the board of directors may impose such restrictions as to, inter alia, eligibility to invest in such other class, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such charge, as it shall determine in the current prospectus.»

- **Article 23:** amend the first paragraph as follows:

«The Net Asset Value per Share and the Offer and Redemption Prices of each class of shares shall be determined in the relevant currency of denomination of such class at least twice a month, on a day or days determined by the board of directors (a «Valuation Date») during which banks are open for business in Luxembourg. If any such regular Valuation Date is a holiday elsewhere which impedes the calculation of the fair market value of the portfolio securities of the Corporation, then the next bank business day in Luxembourg and/or such place will be a Valuation date.

The Net Asset Value per Share of each Class of Shares is computed by dividing the proportion of the assets of the Corporation properly allocable to the relevant Class, less the proportion of the liabilities of the Corporation properly allocable to such Class, by the total number of Shares of such Class issued and outstanding as of the relevant Valuation Date.»

- **Article 23:** add the following text after the fifth paragraph:

«Where a class is available in a currency other than the U.S. dollar, the Net Asset Value per Share will be translated into such currency at the prevailing market rate on the Valuation Date and rounded to the nearest relevant currency unit.»

- **Article 24:** delete and renumber the following articles.

- **Article 29 (to become Article 28):** add the following text after the first paragraph:

«The net proceeds of liquidation corresponding to each class of shares shall be distributed by the liquidators to the holders of shares of each class in proportion of their holding of shares in such class.

The board of directors may decide to close down one class if the net assets of such class fall below the equivalent of five (5) million U.S. Dollars or if a change in the economic or political situation relating to the class concerned would justify such closing down or, if for other reasons the Directors believe it is required for the interests of the Shareholders. The decision of the closing down will be published (either in a newspaper in Luxembourg and in newspapers issued in countries where the shares are sold (insofar as required by applicable regulations), and/or sent to the shareholders at their addresses indicated in the register of shareholders and/or communicated via other means as deemed appropriate by the Directors) prior to the effective date of the closing down and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of, the closing-down operations. Unless the board of directors otherwise decides in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the class concerned may continue to request redemption or, if available, conversion of their shares. Assets which could not be distributed to their beneficiaries upon the close of the closing down of the class concerned will be deposited with the custodian for a period of six months after the close of closing down. After such time, the assets will be deposited with the Caisse des Consignations on behalf of their beneficiaries.

Under the same circumstances as provided in the preceding paragraph, the board of directors may decide to close down one class by contribution into another class. Such decision will be published in the same manner as described in the preceding paragraph and, in addition, the publication will contain information in relation to the new class. Such publication will be made one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into another class becomes effective.

The board of directors may also, under the same circumstances as provided above, decide to close down one class by contribution into another collective investment undertaking governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. Such decision will be published in the same manner as described above and, in addition, the publication will contain information in relation to the other collective investment undertaking. Such publication will be made within one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into another collective investment undertaking becomes effective. In case of contribution to another collective investment undertaking of the mutual fund type (fonds commun de placement), the merger will be binding only on shareholders of the relevant class who will expressly agree to the merger.

In the event that the board of directors determines that it is required for the interests of the shareholders of the relevant class or that a change in the economic or political situation relating to the class concerned has occurred which would justify it, the reorganisation of one class, by means of a division into two or more classes, may be decided by the board of directors. Such decision will be published in the same manner as described above and, in addition, the publication will contain information in relation to the two or more new classes. Such publication will be made within one month before the date on which the reorganisation becomes effective in order to enable the shareholders to request redemption of their shares, free of charge before the operation involving division into two or more classes becomes effective.

Any of the aforesaid decisions of closing down, amalgamation, merger or reorganisation may also be decided by a separate class meeting of the Shareholders of the class concerned where no quorum is required and the decision is taken at the single majority of the shares voting at the meeting.»

- Article 32 (to become Article 31): add the following text after the first paragraph:

«Where a liability applies to a particular class of shares only (such as certain distribution fees applying to certain classes only), such liability shall be allocated to the relevant class.»

The meeting shall be validly constituted and shall validly decide on its agenda if at least one half of the shares is present or represented. The items on the agenda shall be passed at the majority of two thirds of the shares present or represented at the meeting and voting.

In order to take part in the extraordinary general meeting, the owners of bearer shares must deposit their shares five clear days before the meeting at CHASE MANHATTAN BANK LUXEMBOURG S.A., 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg.

Proxies should be sent to CHASE MANHATTAN BANK LUXEMBOURG S.A., at its address above to the attention of Marc Wiltgen by no later than 29 December 1999.

The draft text of restated Articles of Incorporation after amendment as well as the draft Prospectus dated January 2000 is available on request at the registered office of the Company.

II (04617/755/117)

The Board of Directors.