

MEMORIAL

**Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg**

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg**

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° 863**28 novembre 1998****SOMMAIRE**

Advanced Technics Properties S.A., Luxembourg	page 41414
Aeneas Holding S.A., Luxembourg	41423
Albrecht Holding S.A., Luxembourg	41421
(The) Atlantic Leisure Company S.A., Luxembourg	41413
BBL Capital Cash, Sicav, Luxembourg	41423
BBL (L) Invest, Sicav, Luxembourg	41423
BBL Patrimonial, Sicav, Luxembourg	41424
BBL Renta Cash, Sicav, Luxembourg	41424
BL Equities, BL Global Asset, BL Money-Trust, BL Multi-Trust, Sicav, Luxembourg	41415
Cambria Holding S.A., Luxembourg	41420
Camy Transports, S.à r.l., Luxembourg	41402
Dominick & Dominick Luxembourg Fund, Sicav, Luxembourg	41420
EU Holding S.A., Luxembourg	41421
European Car Lights, S.à r.l., Luxembourg	41406, 41411
Finance S.A., Luxembourg	41422
Fonik S.A., Luxembourg	41422
Fontanina Holding S.A., Luxembourg	41421
HDC Holding S.A., Luxembourg	41421
Hôpital de la Ville, Esch-sur-Alzette	41399
H.S.E., S.à r.l., Helicopters Service Europe, Luxembourg	41411
Industrial Properties S.A., Luxembourg	41422
Morgane Investissements S.A., Luxembourg	41404
Palutra S.A., Luxembourg	41419
Pastor International S.A., Luxembourg	41422
Sella Global Strategy, Sicav, Luxembourg	41378, 41398
Sobara Holding S.A., Luxembourg	41419
Softing Europe Distribution S.A., Luxembourg	41399
Steba S.A., Luxembourg	41403
Sud Hotel Investissements S.A., Luxembourg	41413
Svecia Securities, Sicav, N.3, Luxembourg	41414
Tecno-Arch Holding S.A., Luxembourg-Kirchberg	41413
Toniek S.A., Luxembourg	41412
Tourship Group S.A., Luxembourg	41403
Ukozi S.A., Luxembourg	41419
Urus S.A., Luxembourg-Kirchberg	41401
Vegtrade S.A., Luxembourg	41414
Vilma S.A., Luxembourg	41420

**SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV, Société Anonyme,
sous le régime d'une société d'investissement à capital variable.**
Registered office: L-2449 Luxembourg, 3, boulevard Royal.

—
STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-eight, on the twenty-third of October.
Before Us, Maître Reginald Neuman, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

- 1) BANCA SELLA SpA, a company incorporated under the Laws of Italy, with its Registered Office at via Italia 2, 13900 Biella (Italy),
represented by Mr Marco Claus, Bank Manager, residing in Luxembourg,
by virtue of a proxy given in Biella, on the 16th of October 1998, annexed hereto;
- 2) SELLA ASSET MANAGEMENT SIM pA, a company incorporated under the Laws of Italy, with its Registered Office at Via G.B. Pirelli 19 - 20124 Milan (Italy),
represented by Mr Marco Claus, prenamed,
by virtue of a proxy given in Milan, on the 20th of October 1998, annexed hereto.

The proxies given, signed ne varietur by all the appearing parties and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the Articles of Incorporation of a society which they form between themselves.

Chapter 1. Name, Duration, Purpose, Registered office

Art. 1. Name. Among the subscribers and all those who shall become shareholders there exists a company in the form of a public limited company (société anonyme) qualifying as an investment company «société d'investissement à capital variable» under the name SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV (hereafter the «Company»).

Art. 2. Duration. The Company has been set up for an undetermined period.

Art. 3. Purpose. The sole purpose of the Company is to invest the funds available to it in various transferable securities with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

The Company may take any steps and carry out any transactions that it deems useful for the achievement and development of its purpose to the full extent allowed by the law dated 30 March, 1988 relating to undertakings for collective investment.

Art. 4. Registered office. The Registered Office is established in Luxembourg. Branches or offices may be created by resolution of the Board of Directors either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad.

If the Board of Directors deems that extraordinary events of a political or military nature, likely to jeopardize normal activities at the Registered Office or smooth communication with this Registered Office or from this Registered Office with other countries have occurred or are imminent, it may temporarily transfer this Registered Office abroad until such time as these abnormal circumstances have fully ceased. However, this temporary measure shall not affect the Company's nationality, which notwithstanding this temporary transfer of the Registered Office, shall remain a Luxembourg company.

Chapter 2. Capital, Variations in capital, Features of the shares

Art. 5. Capital. The capital of the Company shall be represented by shares of no par value and, at any time, be equal to the net assets of the Company as defined herein and in Article 9 of these Articles of Incorporation.

The Board of Directors reserves itself the right to create new sub-Funds (and the relevant classes of shares) and to fix the investment policy of these sub-Funds.

The Company's initial capital shall be forty thousand (40,000.- USD) United States dollars fully paid up and represented by four (4) shares without par value, as defined in Article 7 of these Articles of Incorporation.

The minimum capital of the Company shall be the equivalent of fifty million (50,000,000.- LUF) Luxembourg francs and must be reached within the six months following the authorization of the Company as an Undertaking for Collective Investment under Luxembourg Law.

The Board of Directors is authorized without limitation to issue fully paid shares at any time for cash or, subject to the conditions of the law, contribution in kind of securities and other assets. In accordance with Article 9 the shares are issued at the Net Asset Value without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscription of the shares to be issued. The Board of Directors may, in its discretion, scale down or refuse to accept any application for shares of any sub-Fund and may, from time to time, determine minimum holdings or subscriptions of shares of any sub-Fund of such number or value thereof as it may think fit. The Board of Directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Company or to any duly authorized person, the duty of accepting subscriptions for delivering and receiving payment for such new shares.

Such shares may, as the Board of Directors shall determine, be of different sub-Funds and the proceeds of the issue of each class of shares shall be invested pursuant to Article 3 hereof in securities or other assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities, as the Board of Directors shall from time to time determine in respect of each sub-Fund.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each class shall, if not expressed in USD, be converted in USD and the capital shall be the total of the net assets of all sub-Funds.

The General Meeting of shareholders of any sub-Fund, deciding pursuant to Article 30 of these Articles, may reduce the capital of the Company by cancellation of the shares of any sub-Fund and refund to the shareholders of such sub-Fund, the full value of the shares of such sub-Fund.

Art. 6. Variations in capital. The amount of capital shall be equal to the value of the Company's net assets. It may also be increased as a result of the Company issuing new shares and reduced following repurchases of shares by the Company at the request of shareholders.

Art. 7. Shares. Shares will be issued in bearer form and/or registered form. Share certificates are issued in bearer form, without coupons. Shares in bearer form are available in various denominations. After issue, bearer certificates may be exchanged for registered shares and reverse among themselves or for certificates of other denominations at the Registrar and Transfer Agent of the Company.

The Register of Shareholders is kept in Luxembourg at the Registrar and Transfer Agent of the Company. The ownership of shares will be established by an entry in the Register of Shareholders maintained by the Registrar and Transfer Agent. For registered shares only a confirmation of registration in the Register of Shareholders will be sent to shareholders. Fractions of shares are allowed for registered shares.

Shares must be fully paid up and are without par value.

There is no restriction on the number of shares which may be issued.

The rights attached to shares are those provided for in the Luxembourg Law of 10 August 1915, on commercial companies and its amending Laws to the extent that such Law has not been superseded by the law of 30 March 1988. All the shares of the Company, whatever their value, have an equal voting right. All the shares of the Company have an equal right to the liquidation proceeds and distribution proceeds.

Registered shares may be transferred by remittance to the Company of the certificates, if any, representing the shares to be transferred together with a written statement of transfer, dated and signed by the transferor and transferee, or by their proxies who shall evidence the required powers. Upon receipt of these documents satisfactory to the Board of Directors, transfers will be recorded in the Register of Shareholders.

All registered shareholders shall provide the Company with an address to which all notices and information from the Company may be sent. The address shall also be indicated in the Register of Shareholders.

If a registered shareholder does not provide the Company with an address, this may be indicated in the Register of Shareholders, and the shareholder's address shall be deemed to be at the Company's Registered Office or at any other address as may be fixed periodically by the Company until such time another address shall be provided by the Shareholder. Shareholders may change at any time the address indicated in the Register of Shareholders by sending a written statement to the Registered Office of the Company, or to any other address that may be set by the Company.

The Company shall only recognize one shareholder for each of the Company's shares. In the case of bare and beneficial ownership, the Company shall suspend the exercise of rights resulting from the relevant share(s) until such time as a person has been appointed to represent the joint owners or the bare and beneficial owners towards the Company.

Shares may be held jointly, however, the Company shall only recognise one person as having the right to exercise rights in relation to each of the Company's shares. Unless the Board of Directors agrees otherwise, the person entitled to exercise such rights will be the person whose name appears first in the subscription form or, in the case of bearer shares, the person who is in possession of the relevant share certificate.

Art. 8. Limits on ownership of shares. The Board of Directors may restrict or prevent the ownership of shares of the Company by individuals, firms, corporations or other legal entities or if the Company deems that such ownership entails an infringement of the Law of the Grand Duchy of Luxembourg or foreign country, may imply that the Company may be subject to taxation in a country other than the Grand Duchy of Luxembourg or may prejudice the Company in another manner.

For this purpose the Company may:

a) refuse to issue or record a transfer of shares, when it appears that such issue or transfer results or may result in the appropriation of beneficial ownership of the share to a person who is not authorized to hold the Company's shares.

b) request, at any time, any other person recorded in the Register of Shareholders, or any other person who requests that a transfer of shares be recorded in the Register, to provide it with all information and confirmations it deems necessary, possibly backed by an affidavit, with a view to determining whether these shares belong or shall belong as actual property to a person who is not authorized to hold the Company's shares, and

c) compulsorily repurchase all the shares if it appears that a person who is not authorized to hold the Company's shares, either alone or together with others, is the holder of shares of the Company or compulsorily repurchase all or a part of the shares, if it appears to the Company that one or several persons are the holders of a portion of the Company's shares in such a manner that the Company may be subject to taxation or other laws in jurisdiction other than Luxembourg. In this case, the following procedure shall be applied:

1. The Company shall send a notice (hereinafter referred to as «the notice of repurchase») to the shareholder who is the holder of the shares or indicated in the Register of Shareholders as the holder of the shares to be purchased. The notice of repurchase shall specify the shares to be repurchased, the repurchase price to be paid and the place where such price shall be payable. The notice of repurchase may be sent to the shareholder by registered mail addressed to his/her last known address or to that indicated in the Register of Shareholders. The relevant shareholder shall be obliged to remit the certificate(s), if any, representing the shares specified in the notice of repurchase to the Company immediately. At the close of business on the date specified in the notice of repurchase, the relevant shareholder shall cease to be the holder of the shares specified in the notice of repurchase. His name shall be expunged as holder of these shares in the Register of Shareholders.

2. The price at which the shares specified in the notice of repurchase shall be repurchased («the repurchase price»), shall be equal to the net asset value of the Company's shares, as determined in accordance with Article 10 of these Articles of Incorporation on the date of the notice of repurchase.

3. The repurchase price shall be paid in any major currency determined by the Board of Directors to the holder of these shares. The price shall be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the notice of repurchase), that shall remit such amount to the relevant shareholder upon remittance of the certificate(s), if any, representing the shares specified in the notice of repurchase. Once this amount has been deposited under these conditions, no one interested in the shares mentioned in the notice of repurchase may assert any rights on these shares, nor institute any proceedings against the Company and its assets, with the exception of the right of the shareholder, appearing as the holder of the shares, to receive the amount deposited (without interest) with the bank upon remittance of the certificate(s), if any have been delivered.

4. The exercising by the Company of any powers granted by this Article may not, under any circumstances, be questioned or invalidated on the grounds that there was insufficient proof of the ownership of the shares than appeared to the corporation when sending the notice of repurchase, provided the Corporation exercises its powers in good faith, and

d) during any meeting of shareholders, the Corporation may refuse the vote of any person who is not authorized to hold the Company's shares.

The Company reserves the right to:

(a) refuse all or part of a subscription application for shares,

(b) repurchase, at any time, shares held by investors not authorized to buy or own the Company's shares.

The shares of the Company cannot be acquired or held directly or indirectly by United States persons (nationals or residents) as the shares have not been registered under the United States Securities Act of 1933.

In particular, the Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body or by any «United States person». The shares have not been registered under the United States Securities Act of 1933 and, except in a transaction which does not violate such Act, may not be directly or indirectly offered or sold in the United States of America, or any of its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction, or to or for the benefit of a United States person.

For this purpose, «United States person» includes a national or resident of the United States of America, a partnership organised or existing in any state, territory or possession of the United States of America, a corporation organised under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof, or any estate or trust, other than estate or trust the income of which is not subject to United States federal income taxation regardless of its source. The attention of any United States person is drawn to the section «Issue of shares» and on the compulsory redemption powers of the Company above.

The Company may restrict or prevent the ownership of shares of the Company specifically but without limitation, by any shareholder who would beneficially own more than 10 per cent of the shares of each Sub-Fund of the Company (a «ten per cent owner») and for such purposes the Company may decline to issue any share and decline to register any transfer of a share where it appears to the Company that such registration or transfer would or might result in beneficial ownership of such share by a United States person or a ten per cent owner.

At any time require any person whose name is entered in the Register of Shareholders to information, supported by an affidavit, which the Company may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests or will rest with United States persons or ten per cent owners; and where it appears to the Company that any United States person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, compulsorily repurchase such shares from any such shareholder.

Chapter 3. Net asset value, Issues, Repurchases and conversions of shares, Suspension of the calculation of net asset value, Issuing, Repurchasing and converting shares

Art. 9. Net asset value. The net asset value per share of each sub-Fund, shall be determined from time to time, but in no instance less than twice monthly, in Luxembourg, under the responsibility of the Company's Board of Directors (the date of determination of net asset value is referred to in these Articles of Incorporation as the «Valuation Date»).

The net asset value of shares of each sub-Fund shall be expressed in any currency as the Board of Directors shall from time to time determine as a per share figure and shall be determined in respect of any Valuation Date by dividing the net assets of the Company corresponding to each sub-Fund, being the value of the assets of the Company, corresponding to such sub-Fund less the liabilities attributable to such sub-Fund, by the number of shares of the relevant sub-Fund outstanding and shall be rounded up or down to the nearest whole cent or to the nearest whole unit of the currency in which the net asset value of the relevant shares is calculated. If, since the last Valuation Date there has been a material change in the quotations on the stock exchanges or markets on which a substantial portion of the investment of the Company attributable to a particular sub-Fund are quoted or dealt in, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

The Company's net assets of the different sub-Funds shall be estimated in the following manner:

I. In particular, the Company's assets shall include:

1. all cash at hand and on deposit, including interest due but not yet collected and interest accrued on these deposits up to the Valuation Date;

2. all bills and demand notes and accounts receivable (including the results of the sale of securities whose proceeds have not yet been received);

3. all securities, units, shares, debt securities, option or subscription rights and other investment and transferable securities owned by the Company;

4. all dividends and distributions proceeds to be received by the Company in cash or in securities insofar as the Company is aware of such;

5. all interest due but not yet collected and all interest yielded up to the Valuation Date by the securities owned by the Company, unless this interest is included in the principal amount of such securities;

6. the incorporation expenses of the Company, insofar as they have not yet been amortized;

7. all other assets of whatever nature, including prepaid expenses.

The value of these assets shall be determined as follows:

a) The value of cash at hand and on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses and dividends and interest declared or due but not yet collected, shall be deemed to be the full value thereof, unless it is unlikely that such values are received in full, in which case the value thereof will be determined by deducting such amount the Company considers appropriate to reflect the true value thereof.

b) The valuation of any security listed or traded on an official stock exchange or any other regulated market operating regularly, recognized and open to the public is based on the last quotation known in Luxembourg on the Valuation Date and, if this security is traded on several markets, on the basis of the last price known on the market considered to be the main market for trading this security. If the last known price is not representative, the valuation shall be based on the probable realization value estimated by the Board of Directors with prudence and in good faith.

c) Securities not listed or traded on a stock exchange or any other regulated market, operating regularly, recognized and open to the public, shall be assessed on the basis of the probable realization value estimated with prudence and in good faith.

d) Assets expressed in a currency other than the currency of the concerned sub-Fund shall be converted on the basis of the rate of exchange ruling on the relevant business day in Luxembourg.

II. In particular, the Company's commitments shall include:

1. all borrowings, bills matured and accounts due;

2. all liabilities known, whether matured or not, including all matured contractual obligations that involve payments in cash or in kind (including the amount of dividends declared by the Company but not yet paid);

3. all reserves, authorized or approved by the Board of Directors, in particular those that had been built up to face a possible depreciation of some of the Company's investments;

4. all of the Company's other liabilities, of whatever nature with the exception of those represented by shares in the Company. To assess the amount of these other liabilities, the Company shall take into account all expenditures to be borne by it, including, without any limitation the incorporation expenses and costs for subsequent amendments to the Articles of Incorporation, fees and expenses payable to the Advisory Company, managers, accountants, custodians and correspondent agents, domiciliary agents, administrative agents, registrar agents, transfer agents, paying agents or other mandataries and employees of the Company, as well as the permanent representatives of the Company in countries where it is subject to registration, the costs for legal assistance and for the auditing of the Company's annual reports, advertising costs, the costs of translating, of printing and publishing the documents prepared in order to promote the sale of shares, the costs of printing the annual and interim financial reports, the cost of convening and holding Shareholders' and Board of Directors' Meetings, reasonable travelling expenses of directors, directors' fees, the costs of registration statements, all taxes and duties charged by governmental authorities and stock exchanges, the costs of publishing the issue and repurchase prices as well as any other running costs, including financial, banking and brokerage expenses incurred when buying or selling assets or otherwise and all other costs relating to the Company's activities.

To assess the amount of these liabilities, the Company shall take into account, pro rata temporis, the administrative and other expenses with a regular or periodical nature.

As regards third parties, the Company constitutes one single juridical entity and all the commitments engage the whole Company to whatever sub-Fund these debts are allotted to. The assets, liabilities, expenses and costs that cannot be allotted to one sub-Fund will be charged to the different sub-Funds in equal parts or, as far as it is justified by the concerned amounts, proportionally to their respective net assets.

In respect of the relations between shareholders, each sub-Fund will be treated as a separate entity.

III. Each of the Company's shares in the process of being repurchased shall be considered as a share issued and existing until the close of business on the Valuation Date applicable to the repurchase of this share and its price shall be considered as a liability of the Company as from the close of business on this date and, until the price has been paid.

Each share to be issued by the Company in accordance with the subscription applications received, shall, subject to full payment, be considered as issued as from the close of business on the Valuation Date of its issue price and its price shall be considered as an amount owed to the Company until the latter has received it.

IV. As far as possible, all investments and disinvestments decided by the Company up to the Valuation Date shall be taken into account.

Art. 10. Issuing, repurchasing and converting shares. The Board of Directors is authorized to issue, at any time, additional shares that shall be fully paid up, at the price of the respective net asset value per share of the sub-fund, as determined in accordance with Article 9 of these Articles of Incorporation, plus the sales charge determined by the sales documents, without reserving preference rights of subscription to existing shareholders.

Any fees for agents intervening in the placement of shares shall be paid out of these sales charges. The price thus determined shall be payable at the latest five bank working days after the date on which the applicable net asset value is determined.

The Board of Directors may delegate to task of accepting subscriptions to any duly authorized director or to any other duly authorized person or manager of the Company.

Under penalty of nullity, all subscriptions to new shares must be fully paid up and the shares issued are entitled to the same rights as the existing shares on the issue date.

Any shareholder is entitled to apply to the Company for the repurchase of all or part of its shares. The repurchase price shall be paid at the latest five bank working days after the date on which the net asset value of the assets is fixed and shall be equal to the net asset value of the shares as determined in accordance with the provisions of the above Article 9, less a possible repurchase charge as fixed in the Company's sales documents. All repurchase applications must be presented in writing by the shareholder to the Company's Registered Office in Luxembourg or to another company duly mandated by the Company for the repurchase of shares.

Shares repurchased by the Company shall be cancelled.

Any shareholder is entitled to apply the conversion of shares of one sub-Fund held by him for the shares of another sub-Fund. Shares of one sub-Fund shall be converted into shares of another sub-fund on the basis of the respective net asset values per share of the different sub-Funds, calculated in the manner stipulated in Article 9 of these Articles of Incorporation.

The Board of Directors may set such restrictions it deems necessary as to the frequency of conversion and it may subject conversion to the payment of reasonable costs which amount shall be determined by it.

Subscriptions, repurchase and conversion applications shall be received at the offices of the establishments appointed for this purpose by the Board of Directors.

Art. 11. Suspension of the calculation of net asset value, of the issuing, repurchasing and converting of shares. The Board of Directors is authorized to temporarily suspend the calculation of the net assets of one or more sub-Funds, as well as the issuing, repurchasing and converting of shares in the following cases:

a) for any period during which a market or a stock exchange which is the main market or stock exchange on which a substantial portion of the Company's investments is listed at a given time, is closed, except in the case of normal holidays, or during which trading is subject to major restrictions or suspended,

b) when the political, economic, military, monetary, social situation or Act of God, beyond the Company's responsibility or control make it impossible to dispose of its assets through normal and reasonable channels, without seriously harming the interests of shareholders,

c) during any breakdown in communications normally used to determine the value of any of the Company's investments or current prices on any stock exchange or market,

d) whenever exchange or capital movement restrictions prevent execution of transactions on behalf of the Company or in case purchase and sale transactions of the Company's assets are not realizable at normal exchange rates,

e) if the Board of Directors so decides, as soon as a meeting is called during which the liquidation of the Company shall be put forward.

In exceptional circumstances that may adversely affect the interests of shareholders, or in the case of massive repurchase applications of one sub-Fund, the company's Board of Directors reserves the right to only determine the share price after having executed, as soon as possible, the necessary sales of transferable securities on behalf of the sub-Fund.

In this case, subscriptions and repurchase applications in process shall be dealt with on the basis of the net values thus calculated.

Subscribers and shareholders tendering shares for repurchase and conversion shall be advised of the suspension of the calculation of the net asset value.

If appropriate, the suspension of the calculation of net asset value shall be published by the Company and shall be notified to shareholders requesting subscription, redemption or conversion of their shares to the Company at the time of the filing of their written request for such subscription, redemption or conversion.

Suspended subscriptions and repurchase and conversion applications may be withdrawn, through a written notice, provided the Company receives such notification before the suspension ends.

Suspended subscriptions and repurchase and conversion applications shall be taken into consideration on the first Valuation Date after the suspension ends.

Chapter 4. General meetings

Art. 12. Generalities. Any regularly constituted meeting of shareholders of the Company shall represent all the Company's shareholders. Its resolutions shall be binding upon all shareholders of the Company regardless of the class of shares held by them. It has the broadest powers to organize, carry out or ratify all actions relating to the Company's transactions.

Art. 13. Annual General Meetings. The Annual General Meeting of shareholders shall be held in accordance with Luxembourg law in Luxembourg, at the Registered Office of the Company or any other location in Luxembourg that shall be indicated in the convening notice, on the 3rd Friday of the month of April at 3 p.m. and for the first time in 2000. If this date is a bank holiday, the Annual Meeting shall be held on the following bank working day. The Annual General Meeting may be held abroad if the Board of Directors states at its discretion that this is required by exceptional circumstances.

Other meetings of shareholders shall be held at the time and location specified in the notices of the meeting.

Art. 14. Organization of meetings. The quorums and delays required by Luxembourg law shall govern the notice of the meeting and the conduct of the meetings of shareholders unless otherwise provided by these Articles of Incorporation.

Each share is entitled to one vote, whatever the sub-Fund to which it belongs and whatever its net asset value, with the exception of restrictions stipulated by these Articles of Incorporation. Fractions of shares do not have voting rights. Each shareholder may participate in the meetings of shareholders by appointing in writing, via a cable, telegram, telex or telefax, another person as his proxy.

Insofar as the law or these Articles of Incorporation do not stipulate otherwise, the decisions of duly convened General Meetings of shareholders shall be taken on the simple majority of shareholders present and voting.

The Board of Directors may set any other conditions to be fulfilled by shareholders in order to participate in meetings of shareholders.

The Shareholders of a specified Sub-Fund may, at any time, hold General Meetings with the aim to deliberate on a subject which concerns only this Sub-Fund.

Unless otherwise stipulated by law or in the present Articles of Incorporation, the decision of the General Meeting of a specified Sub-Fund will be reached by a simple majority of the Shareholders present or represented.

A decision of the General Meeting of the Shareholders of the Company, which affects the rights of the Shareholders of a specified Sub-Fund compared to the rights of the Shareholders of another Sub-Fund(s), will be submitted to the approval of the Shareholders of this (these) Sub-Fund(s) in accordance with Article 68 of the amended Law of 10 August 1915.

Art. 15. Convening General Meetings. Shareholders shall meet upon call by the Board of Directors. A notice setting forth the agenda shall be sent to all registered shareholders by mail, at least eight days before the meeting, at the address indicated in the Register of Shareholders.

Insofar as is provided by law, the notice shall also be published in the «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» (Official Gazette), in a Luxembourg newspaper and in any other newspaper determined by the Board of Directors.

Chapter 5. Administration and management of the Company

Art. 16. Administration. The Company shall be administered by a Board of Directors composed of at least three members. The members of the Board of Directors are not required to be shareholders of the Company.

Art. 17. Duration of the function of directors, renewal of the Board. The Directors shall be elected by the Annual General Meeting for a maximum period of six years, provided they may be re-elected for an unlimited number of times; however, that a director may be revoked at any time, with or without ground, and/or replaced upon a decision of the shareholders.

If in the event of vacancy in the office of a director because of death, resignation or otherwise, the remaining directors shall meet and elect, by majority vote, a director to temporarily fulfill such vacancy until the next meeting of shareholders.

Art. 18. Office of the Board of Directors. The Board of Directors may choose among its members a Chairman and may elect, among its members, one or several Vice-Chairmen and one or several Managing Directors. It may also appoint a secretary who is not required to be a director and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors as well as of shareholders.

Art. 19. Meetings and resolutions of the Board. The Board of Directors shall meet upon call by the Chairman or by two Directors at the address indicated in the convening notice. The Chairman of the Board of Directors shall preside all the General Meetings of shareholders and the meetings of the Board of Directors, but in his absence, the Board of Directors may appoint, with a majority vote, another director, and in case of a general meeting of shareholders, if there are no directors present, any other person, to take over the chairmanship of these meetings of shareholders or of the Board of Directors.

If necessary, the Board of Directors shall appoint managers and deputies of the Company, including a General Manager, possibly several assistant general managers, assistant secretaries and other managers and deputies whose functions shall be deemed necessary to carry out the Company's business. The Board of Directors may revoke such appointments at any time. The managers and deputies are not required to be Directors or shareholders of the Company. Unless otherwise provided in the Articles of Incorporation, the managers and deputies appointed shall have the power and tasks allotted to them by the Board of Directors.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least three days before the time provided for the meeting, except in case of emergency, in which case the nature and grounds of such emergency shall be indicated in the notice of meeting. This notice of the meeting may be omitted subject to the consent of each Director to be sent in writing, or by cable, telegram, telex or telefax.

A special notice of the meeting shall not be required for a meeting of the Board of Directors to be held at a time and an address determined in a resolution previously adopted by the Board of Directors.

All Directors may participate in any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by cable, telegram, telex or telefax, another Director as his proxy. One director may act as proxy holder for several other Directors.

The Directors may not bind the Company with their individual signatures, unless they are expressly authorized by a resolution of the Board of Directors.

The Board of Directors may only deliberate and act validly if at least half of the Directors are present or represented at the meeting. Decisions shall be taken on the majority of votes of the Directors present or represented.

The resolutions signed by all the members of the Board of Directors shall be as valid and enforceable as those taken during a regularly convened and held meeting. These signatures may be appended on a single document or on several copies of a same resolution and may be evidenced by letters, cables, telegrams, telexes, telefaxes or similar means.

The Board of Directors may delegate its powers pertaining to the daily management and the execution of transactions in order to achieve the Company's objective and pursue the general purpose of its management, to individuals or companies that are not required to be members of the Board of Directors.

Art. 20. Minutes. The minutes of the meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman of the meeting.

Copies or extracts of the minutes intended to be used for legal purposes or otherwise shall be signed by the chairman or by two Directors, or by any other person appointed by the Board of Directors.

Art. 21. Company commitments towards third parties. The Company shall be bound by the signatures of two Directors or by that of a manager or a deputy duly appointed for this purpose, or by the signature of any other person to whom the Board of Directors has specially delegated powers. Subject to the consent of the meeting, the Board of Directors may delegate the daily management of the Company's business to one of its members.

Art. 22. Powers of the Board of Directors. In applying the principle of risk spreading, the Board of Directors shall determine the general direction of the management and the investment policy, as well as the course of action to be adopted for the administration of the Company.

1. The investments of each sub-Fund of the Company shall consist exclusively of:

(a) transferable securities admitted to official listing on a Stock Exchange in a Member State of the European Union (the «EU»);

(b) transferable securities dealt in on another regulated market that is operating regularly, is recognized and open to the public of a Member State of the EU;

(c) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in any country in Europe (other than those belonging to the EU) as well as Asia, Oceania, North and South America and Africa;

(d) transferable securities dealt in on another regulated market that is operating regularly, is recognized and open to the public of any European country (other than those belonging to the EU) as well as Asia, Oceania, North and South America and Africa;

(e) recently issued transferable securities provided the terms of the issue state that application will be made for admission to the official listing on one of the stock exchanges as specified in a) and c) or regulated markets that are operating regularly, are recognized and open to the public as specified in b) and d) and that such admission is secured within a year of issue.

2. Furthermore, the Company may for each sub-Fund:

(a) invest a maximum of 10% of the net assets of the sub-Fund in securities other than those referred to in sub-paragraph 1 (a) to (e).

(b) invest a maximum of 10% of the net assets of the sub-Fund in debt instruments which are equivalent to transferable securities because of their characteristics and which are notably transferable, liquid and have a value which can be accurately determined at any time but at least when the net asset value is calculated.

The securities referred in 2 (b) are regularly traded money market instruments with a residual term exceeding 12 months.

Whatever the case, the investments referred to in sub-paragraphs 2 a) and b) may never jointly exceed 10% of the sub-Fund's net assets.

3. The Company may hold, for each sub-Fund, liquid assets on an ancillary basis. Money market instruments dealt in on a regular basis with a residual maturity of less than 12 months are to be considered as liquid assets.

Moreover, for each Sub-Fund:

1. The Company undertakes not to invest the assets of each sub-Fund in securities of any one issuer in a proportion exceeding the limits set out below:

(a) the Company may not invest more than 10% of the net assets of each sub-Fund in transferable securities issued by the same issuer. Moreover, the total value of transferable securities held by the Company for each sub-Fund in issuers in which it invests more than 5% of its net assets may not exceed 40% of the value of the net assets of each sub-Fund.

(b) The limit of 10% laid down in sub-paragraph 1 a) above is increased to a maximum of 35% of each sub-Fund when the transferable securities are issued or guaranteed by an EU Member State, its local authorities, a non-member State of the EU or by public international institutions of which one or several EU Member States are part of.

(c) The limit of 10% laid down in sub-paragraph 1 (a) may be of a maximum of 25% for certain debt securities if they are issued by a credit institution whose registered office is situated in an EU Member State and which is subject, by virtue of law, to particular public supervision with the aim to protect the holder 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 net asset value of the relevant Sub-Fund.

These transferable securities referred to in paragraphs (b) and (c) are not taken into account for the application of the limit of 40% set out in sub-paragraph 1 (a).

The limits stipulated in paragraphs 1 (a), (b) and (c) may not be aggregated and accordingly, investments in transferable securities issued by the same issuer executed in accordance with paragraphs 1 (a), (b) and (c) may not, in any event, exceed a total of 35% of the net assets of each Sub-Fund of the Company.

By way of derogation, the Company may invest up to 100% of the net assets of each sub-Fund in various issues of transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State, its local authorities, a non-member of the EU, (which is a Member State of the OECD), public international bodies of which one or more EU Member States are members.

If the Company avails itself of this last option, it must hold in each concerned sub-Fund transferable securities from at least six different issues, but securities from any one issue may not account for more than 30% of the total net assets of the concerned sub-Fund.

2. The Company may invest up to 5% of the net assets of each sub-Fund in the units of other undertakings for collective investment of the open-ended type within the meaning of the Directive of the Council of the European Community of December 20, 1985.

The acquisition of units in another undertaking for collective investment with which the Company is linked by common management or control or through a substantial direct or indirect holding shall be permitted only in the case of an undertaking for collective investment, which in accordance with its management regulations or Articles of Incorporation, is specialized in investments in a specific geographic or economic sector.

No sales commission, acquisition, redemption or repurchasing fee may be charged to the Company in the case of transactions involving such units. Furthermore, no management or advisory commission may be charged on the portion of assets invested in such undertakings.

Art. 23. Interests. No contract or transaction that the Company may enter into with other companies or firms may be affected or invalidated by the fact that one or several of the company's Directors, Managers or deputies has an interest of whatever nature in another company or firm, or by the fact that he may be a director, partner, manager, deputy or employee in another company or firm. The Company's director, manager or deputy who is a director, manager, deputy or employee in a company or firm with which the Company enters into contracts, or with which it has other business relations, shall not be deprived, on these grounds, of his right to deliberate, vote and act in matters relating to such contract or business.

If a director, manager or deputy has a personal interest in any of the Company's business, such director, manager or deputy of the Company shall inform the Board of Directors of this personal interest and he shall not deliberate or take part in the vote on this matter. This matter and the personal interest of such director, manager or deputy shall be reported at the next meeting of shareholders.

As it is used in the previous sentence, the term «personal interest» shall not apply to the relations or interests, positions or transactions that may exist in whatever manner with companies or entities that the Board of Directors shall determine at its discretion from time to time.

Art. 24. Compensation. The Company may compensate any director, manager or deputy, his heirs, executors and administrators, for any reasonable expenses defrayed by him in connection with any actions or trials to which he had been a party in his capacity as director, manager or deputy of the Company or for having been, at the request of the Company, a director, manager or deputy in any other company in which the Company is a shareholder or creditor through which he would not be compensated, except in the case where he would eventually be sentenced for gross negligence or bad management in such actions or trials. In the case of an out-of-court settlement, such compensation would only be granted if the Company is informed by its legal adviser that such director, manager or deputy is not guilty of such dereliction of duty. The right of compensation does not exclude the director, manager or deputy from other rights.

Art. 25. The Board's fees. The General Meeting may grant the Directors, as remuneration for their activities, a fixed annual sum, in the form of directors' fees, that shall be booked under the Company's overheads and distributed among the Board's members, at its discretion.

In addition, the Directors may be paid for expenses incurred on behalf of the Company insofar as these are considered as reasonable.

The fees of the chairman or secretary of the Board of Directors, those of the General Managers and deputies shall be determined by the Board of Directors.

Art. 26. Investment Manager/Adviser and Custodian Bank. The Company may enter into an Investment Management and/or Advisory Agreement in order to achieve the investment objectives of the Company in relation to each sub-Fund.

The Company shall enter into custodian agreement with a bank authorized to carry out banking activities within the meaning of the Luxembourg law («the Custodian Bank»). All the Company's transferable securities and liquid assets shall be held by or at the order of the Custodian Bank.

If the Custodian Bank wishes to retire, the Board of Directors shall take the required steps to designate another bank to act as the Custodian Bank and the Board of Directors shall appoint this bank in the functions of Custodian Bank instead of the resigning Custodian Bank. The Directors shall not revoke the Custodian Bank before another Custodian Bank has been appointed in accordance with these Articles of Incorporation to act in its stead.

Chapter 6. Auditor

Art. 27. Auditor. The Company's operations and its financial position, including in particular its bookkeeping, shall be reviewed by one or several auditors who shall satisfy the requirements of the Luxembourg law relating as to honourableness and professional experience, and who shall carry out the functions prescribed by the Law dated 30 March 1988 relating to undertakings for collective investment. The auditors shall be elected by the annual General Meeting of shareholders for a period ending at the date of the next annual General Meeting of shareholders and until their successors are elected.

The auditors in office may be replaced at any time by the shareholders with or without cause.

Chapter 7. Annual reports

Art. 28. Financial year. The Company's financial year starts on 1 January and ends on 31 December. The first financial year starts on the date of incorporation and shall end on 31 December 1999.

Art. 29. Allocation of results. The allocation of the annual results and any other distributions shall be determined by the annual General Meeting upon proposal of the Board.

Such allocation may include the creation or maintenance of reserve funds and provisions, and determination of the balance to be carried forward.

No distribution may be made if, after declaration of such distribution, the Company's capital is less than the minimum capital imposed by law.

Any resolution of a General Meeting of shareholders deciding on dividends to be distributed to the shares of any sub-Fund shall, in addition, be subject to a prior vote, at the majority required by law of the shareholders present or represented and of the shareholders of such sub-Fund at the General Meeting of shareholders of this sub-fund.

Interim dividends may, subject to such further conditions as set forth by law, be paid out on the shares of any sub-Fund upon decision of the Board of Directors. The dividends declared may be paid in any currency selected by the Board of Directors and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors. The Board of Directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend funds into the currency of their payment.

Dividends that have not been collected after five years following their payment date shall lapse as far as the beneficiaries are concerned and shall revert to the sub-Fund.

Chapter 8. Winding-up, Liquidation

Art. 30. Liquidation. In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the General Meeting of Shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation. The operations of liquidation will be carried out pursuant to the Luxembourg Law of 30 March 1988 on Collective Investment Undertakings. At the close of the liquidation period, the unclaimed assets will be deposited with the Caisse des Consignations to be benefit of the unidentified shareholders.

The net proceeds of liquidation corresponding to each Sub-Fund shall be distributed by the liquidators to the holders of shares of each Sub-Fund in proportion to their holding in the respective Sub-Fund(s).

If the Company's share capital falls to below two thirds of the minimum capital, the Directors must submit the question of the Company's termination to the General Meeting for deliberation with no quorum requirements; winding-up may be pronounced by a simple majority of the shares represented at the meeting.

If the Company's share capital falls to below one quarter of the minimum capital, the Directors must submit the question of the Company's termination to the General Meeting for deliberation with no quorum requirements; winding-up may be pronounced by the shareholders owning one quarter of the shares represented at the meeting.

The meeting must be convened in such a way that the meeting is held within forty days of the date at which it was ascertained that the net assets fell below two thirds or respectively one quarter of the minimum capital. Moreover, the Company may be terminated, by resolution of the General Meeting ruling in accordance with the pertinent provisions of the articles.

The resolutions of the General Meeting or of the court pronouncing the termination and winding-up of the Company are published in the Mémorial and in three newspapers with sufficiently wide circulation, at least one of which must be a Luxembourg newspaper. These publications are carried out at the discretion of the liquidator(s).

The General Meeting of Shareholders of the SICAV may, at any time and upon notice from the Board, decide, without quorum and at the majority of the votes present or represented, the liquidation of a Sub-Fund.

Furthermore, in case the Net Assets of any Sub-Fund would fall below the equivalent of USD 1,000,000.- for a period of at least six consecutive months, and every time the interest of the shareholders of the same Sub-Fund will demand so, especially in the case of a change in the economic and/or political situation, the Board will be entitled, upon a duly motivated resolution, to decide the liquidation of the same Sub-Fund.

The shareholders will be notified by the Board or informed of its decision to liquidate. The net liquidation proceeds will be paid to the relevant shareholders in proportion of the Shares they are holding in the Sub-Fund. Liquidation proceeds which remain unpaid after the closing of the liquidation procedure will be kept under the custody of the Custodian for a period of six months. At the expiration of this period, unclaimed assets will be deposited with the Caisse des Consignations to the benefit of the unidentified shareholders until the end of the prescription period.

Any resolution of the Board, whether to liquidate a Sub-Fund, or to call a General Meeting to decide upon the liquidation of a Sub-Fund, will entail automatic suspension of the Net Asset Value computation of the shares of the relevant Sub-Fund, as well as suspension of all redemption, subscription or conversion orders, whether pending or not.

The General Meeting of Shareholders of two or more Sub-Funds may, at any time and upon notice of the Board, decide, without quorum and at the majority of the votes present or represented in each Sub-Fund concerned, the absorption of one or more Sub-Funds (the absorbed Sub-Fund(s)) by the remaining one (the absorbing Sub-Fund). Further to the closing of any merger procedure, the auditor of the Company will report upon the way the entire procedure has been conducted and shall certify the accuracy of the exchange parity of the shares.

All shareholders concerned by the final decision to liquidate a Sub-Fund or merge different Sub-Funds will be notified by the Board of Directors.

The General Meeting of Shareholders may decide the merging of one of the Sub-Funds (the absorbed Sub-Fund(s)) of the Company with another Luxembourg Investment Fund submitted to the part I the Law of 30 March 1988, in the conditions above mentioned.

Nevertheless, the decision to merge one or more Sub-Funds with a mutual Fund will only bind the unitholders who have expressly accepted that merger.

All the shareholders concerned will be notified by the Board in compliance with the above-mentioned provisions. Nonetheless, the shareholders of the absorbed Sub-Fund(s) shall be offered the opportunity to redeem their shares free of charge during a one-month period starting as from the date on which they will have been informed of the decision of

merger, it being understood that, at the expiration of the same period, the decision to merge will bind all the shareholders who have not implemented this prerogative.

Art. 31. Costs borne by the Company. The Company shall bear its start-up expenses, including the costs of compiling and printing the prospectus, notary public fees, the costs of filing application with the administrative and stock exchange authorities, the costs of printing certificates of shareholding and any other costs pertaining to the incorporation and launching of the Company.

The start-up costs may be amortized over a period not exceeding the first five financial years.

Art. 32. Amendments to the Articles of Incorporation. These Articles of Incorporation may be amended as and when decided by a General Meeting of shareholders in accordance with the voting and quorum conditions laid down by the Luxembourg law.

Any amendment affecting the rights of the holders of shares of any sub-Fund vis-à-vis those of any other class shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of such relevant sub-Fund.

Art. 33. General provisions. For all matters that are not governed by these Articles of Incorporation, the parties shall refer to the provisions of the Law dated 10 August 1915 on commercial companies and to the amending Laws as well as to the Law dated 30 March 1988 relating to undertakings for collective investment.

Subscription and payment

The corporate capital was subscribed as follows:

1) BANCA SELLA SpA, hereinafter qualified, subscribed to three (3) shares of SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV and paid in ten thousand (10,000.- USD) United States dollars per share, resulting in a total payment of thirty thousand (30,000.- USD) United States dollars.

2) SELLA ASSET MANAGEMENT SIM pA, hereinafter qualified, subscribed to one (1) share of SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV and paid in ten thousand (10,000.- USD) United States dollars per share, resulting in a total payment of thirty thousand (30,000.- USD) United States dollars.

Evidence of the above payments, totalling forty thousand (40,000.- USD) United States dollars, was given to the undersigned notary.

Valuation of the Corporate Capital

For the purpose of registration, the corporate capital is valued at one million three hundred fifty-four thousand and four hundred (1,354,400.- LUF) Luxembourg francs.

Expenses

The expenses which shall be borne by the Company as a result of its organization are estimated at approximately one hundred eighty-five thousand (185,000.- LUF) Luxembourg francs.

General Meeting of Shareholders

The above-named persons representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a General Meeting of Shareholders which resolved as follows:

1) The following are elected as Directors.

a) Chairman

Enzo Panico

Member of the Operating Management of GRUPPO BANCA SELLA

Vice Managing Director of BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

Chairman of GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Vice-Chairman of SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

b) Managing Director

Massimo Cilio

Director of GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Managing Director of SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Members

1) Attilio Viola

Member of the Operating Management of GRUPPO BANCA SELLA

Central Manager of BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

Director of GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Director of SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

2) Paolo Panico

Director of GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Managing Director of SELLA CORPORATE FINANCE S.p.A. (Via Cristoforo Colombo, 9 - 13051 Biella)

3) Pietro Sella

Director of GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

4) Franco Tallia

Director of I.B.Z. AG (Talstrasse 70, CH-8039 Zurich)

Director of International Department of BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

5) Pier Giorgio Borri

Director of SELLA CORPORATE FINANCE S.p.A. (Via Cristoforo Colombo, 9 - 13051 Biella)

6) Franco Sella

Vice-Chairman of BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

Vice-Chairman of GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Director of SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

7) Riccardo Grande Stevens

Director of GESTNORD INTERMEDIAZIONE S.I.M. p.A. (Via Cavour 1, 10123 Torino)

Their mandate will end with the Annual General Meeting in 2004.

2) The following has been appointed as Auditor to the Company:

PricewaterhouseCoopers, 16, rue Eugène Ruppert, BP 1446, L-1014 Luxembourg.

Its re-election will be subject to decision of the Annual General Meeting in 2000.

3) The Company's registered office address is at 3, boulevard Royal in Luxembourg.

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that at the request of the first above named persons, this Deed is written in English followed by a French translation; at the request of the said persons, in case of divergence between the English and the French text, the English version will prevail.

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

This Deed having been read to the said persons, all of whom are known to the notary by their surnames, first names, civil status and residences, the said persons appearing before the Notary signed together with the Notary, this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

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

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

Ont comparu:

1) BANCA SELLA SpA, société anonyme de droit italien, avec siège social via Italia 2, 13900 Biella (Italie),

ici représentée par Monsieur Marco Claus, directeur de banque, demeurant à Luxembourg,

en vertu d'une procuration donnée à Biella, en date du 16 octobre 1998, ci-annexée;

2) SELLA ASSET MANAGEMENT SIM pA, société anonyme de droit italien, avec siège social via G.B. Pirelli 19 - 20124 Milan,

ici représentée par Monsieur Marco Claus, préqualifié,

en vertu d'une procuration donnée à Milan, en date du 20 octobre 1998, ci-annexée.

Les prédites procurations, signées ne varietur par les personnes comparantes et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte avec lequel elles seront soumises aux formalités de l'enregistrement.

Lesquels comparants, agissant ès qualités, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter les statuts (les «Statuts») d'une société (la «Société») qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

I. Dénomination, Durée, Objet, Siège social

Art. 1^{er}. Dénomination. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires, une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV (ci-après la «Société»).

Art. 2. Durée. La Société est établie pour une durée indéterminée.

Art. 3. Objet L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières variées dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

La Société peut prendre toute mesure et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif.

Art. 4. Siège social. Le siège social est établi à Luxembourg. Il peut être créé par simple décision du Conseil d'Administration des succursales ou bureaux, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique ou militaire, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger se sont produits ou sont imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales. Cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège social, restera luxembourgeoise.

II. Capital, Variations de capital, Caractéristiques des actions

Art. 5. Capital social. Le capital social de la Société est représenté par des actions sans valeur au pair et est à tout moment égal au total des actifs nets de la Société tel que défini aux présentes et à l'Article 9 des présents Statuts.

Le Conseil d'Administration se réserve le droit de créer de nouveaux compartiments (ainsi que les classes d'actions s'y rapportant) et d'en fixer la politique d'investissement.

Le capital social initial de la Société s'élève à quarante mille (40.000,- USD) dollars des Etats-Unis, entièrement libéré et représenté par quatre (4) actions, sans valeur nominale, telles que définies à l'Article 7 des présents Statuts.

Le capital minimum de la Société est l'équivalent à cinquante millions (50.000.000,- LUF) de francs luxembourgeois et doit être atteint dans les six mois suivant l'agrément de la Société en tant qu'organisme de placement collectif de droit luxembourgeois.

Le Conseil d'Administration est autorisé à tout moment et sans limitation à émettre des actions entièrement libérées contre paiement en espèces ou, sous réserve des conditions édictées par la loi, contre paiement en nature sous forme de valeurs mobilières ou autres actifs. Conformément à l'Article 9, les actions sont émises à la valeur nette d'inventaire, sans réserver aux actionnaires existants un quelconque droit préférentiel de souscription pour ces nouvelles actions. Le Conseil d'Administration pourra à sa discrétion, réduire ou refuser d'accepter toute souscription à des actions de chaque compartiment de la Société et pourra de temps à autre déterminer des quotas minimum de détention ou de souscription d'actions d'un quelconque compartiment à déterminer par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration pourra déléguer à tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir de la Société ou à toute autre personne dûment autorisée, la charge d'accepter des souscriptions, de livrer et de recevoir les paiements du prix de ces nouvelles actions.

Ces actions peuvent être, sur décision du Conseil d'Administration, de différents compartiments et les revenus de la vente de chaque classe d'actions pourront être investis suivant l'article 3 ci-dessus en valeurs mobilières ou autres actifs correspondant aux zones géographiques, secteurs industriels et zones monétaires ou différentes valeurs d'actif ou créances tel que décidé par le Conseil d'Administration pour chaque compartiment.

Pour les besoins de la détermination du capital de la Société, les actifs nets attribuables à chaque classe s'ils ne sont pas libellés en USD, seront convertis en USD et le capital social sera le total des actifs nets de tous les compartiments.

L'Assemblée Générale des actionnaires peut, conformément à l'article 30 de ces statuts, réduire le capital de la Société en annulant les actions de tout compartiment et en remboursant aux actionnaires de ce compartiment, la pleine valeur des actions dudit compartiment.

Art. 6. Variations du capital. Le montant du capital est à tout moment égal à la valeur de l'actif net de la Société. Il est également susceptible d'augmentation résultant de l'émission par la Société de nouvelles actions ou de diminutions consécutives au rachat d'actions par la Société aux actionnaires qui en font la demande.

Art. 7. Actions. Les actions seront émises sous forme nominative ou au porteur. Des certificats au porteur seront émis sans coupons. Les actions au porteur sont disponibles dans différentes dénominations. Après émission, les certificats au porteur avec coupons et les certificats nominatifs pourront être échangés entre eux ou contre des certificats d'autres dénominations auprès de l'Agent de Registre et de Transfert de la Société.

Le registre des actionnaires sera conservé auprès de l'Agent de Registre et de Transfert de la Société à Luxembourg.

Les actionnaires nominatifs recevront uniquement une confirmation d'inscription au registre conservé par l'Agent de Registre et de Transfert, des actions qu'ils détiennent. Les fractions d'action seront permises jusqu'à quatre décimales pour les actions nominatives.

Les actions doivent être totalement libérées et sans valeur nominale.

Il n'existe aucune restriction quant au nombre d'actions qui peuvent être émises.

Les droits attachés aux actions sont ceux tels que définis par la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales telle qu'amendée et pour autant que cette loi ne soit pas en contradiction avec la loi du 30 mars 1988. Toutes les actions de la Société ont un droit de vote égal sans considération de leur valeur. Toutes les actions de la Société ont un droit égal quant à la distribution des dividendes et quant aux résultats de la liquidation.

Le transfert d'actions nominatives se réalisera sur remise à la Société des certificats, s'il en est, représentant les actions à transférer ensemble avec une déclaration de transfert écrite, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par leurs mandataires justifiant des pouvoirs requis. Sur réception de ces documents dans une forme agréée par le Conseil d'Administration les transferts d'actions seront inscrits au registre des actionnaires.

Tout actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations de la Société pourront être envoyées. Cette adresse sera également inscrite au registre des actionnaires.

Au cas où un actionnaire nominatif ne fournit pas d'adresse à la Société, mention pourra en être faite au registre des actionnaires, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse qui sera fournie à titre temporaire par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des actionnaires par une déclaration écrite envoyée au siège social de la Société, ou à toute autre adresse qui pourra être fixée par la Société.

La Société ne reconnaîtra qu'un seul actionnaire par action de la Société. En cas de nue-propriété et d'usufruit, la Société pourra suspendre l'exercice des droits dérivant de l'action ou des actions concernées jusqu'au moment où une personne aura été désignée pour représenter les nu-propriétaires et usufruitiers vis-à-vis de la Société.

Les actions peuvent être détenues conjointement; toutefois, la Société ne reconnaîtra qu'une seule personne disposant du droit d'exercer les droits attachés à chacune des actions de la Société. Sauf décision contraire du conseil d'administration, la personne habilitée à exercer lesdits droits sera celle dont le nom figure en premier lieu dans le formulaire de souscription ou, dans le cas d'actions au porteur, la personne qui est en possession du certificat d'actions correspondant.

Art. 8. Limitations à la propriété d'actions. Le Conseil d'Administration pourra restreindre ou empêcher la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale si la Société estime que cette propriété entraîne une violation de la loi au Grand-Duché ou à l'étranger, peut impliquer que la Société soit imposable dans un pays autre que le Grand-Duché ou peut d'une autre manière être préjudiciable à la Société.

A cet effet, la Société pourra:

a) refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions, lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété de l'action à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société,

b) demander à tout moment, à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à y faire inscrire le transfert d'actions, de lui fournir tous renseignements et certificats qu'elle estime néces-

saies, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir en propriété effective à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société, et

c) procéder au rachat forcé de toutes les actions s'il apparaît qu'une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société, soit seule, soit ensemble avec d'autres personnes, est le propriétaire d'actions de la Société ou procéder au rachat forcé de tout ou d'une partie des actions, s'il apparaît à la Société qu'une ou plusieurs personnes sont propriétaires d'une proportion des actions de la Société d'une manière à rendre applicables à la Société des lois fiscales ou des juridictions autres que celles du Luxembourg. Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

1. La Société enverra un avis (ci-après l'«avis de rachat») à l'actionnaire possédant les actions ou apparaissant au registre des actionnaires comme étant le propriétaire des actions à racheter. L'avis de rachat précisera les titres à racheter, le prix de rachat à payer et l'endroit où ce prix sera payable. L'avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au registre des actionnaires. L'actionnaire en question sera obligé de remettre immédiatement à la Société sans délai la ou les confirmations, s'il en est, représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat. Dès la fermeture des bureaux au jour précisé dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat. Son nom sera rayé en tant que titulaire de ces actions au registre des actionnaires.

2. Le prix auquel les actions précisées dans l'avis de rachat seront rachetées (le «prix de rachat») sera égal à la valeur nette des actions de la Société, valeur déterminée conformément à l'Article 10 des présents Statuts au jour de l'avis de rachat;

3. Le paiement du prix de rachat sera effectué en toutes devises précisées par le Conseil d'Administration au propriétaire de ces actions. Le prix sera déposé par la Société auprès d'une banque à Luxembourg ou ailleurs (telle que précisée dans l'avis de rachat), qui le remettra à l'actionnaire en question contre remise de la ou des confirmations, s'il y en a, représentant les actions désignées dans l'avis de rachat. Dès après le dépôt du prix dans ces conditions, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra faire valoir de droit sur ces actions, ni ne pourra exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme le propriétaire des actions de recevoir le prix déposé (sans intérêt) à la banque contre remise du ou des certificats s'ils ont été émis;

4. L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent Article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y avait pas de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne que ne l'avait admis la Société en envoyant l'avis de rachat, à la seule condition que la Société exerce ses pouvoirs de bonne foi; et

d) la Société pourra refuser, lors de toute Assemblée d'Actionnaires, le droit de vote à toute personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société.

La Société se réserve le droit de:

a) refuser tout ou partie d'une demande de souscription d'actions,

b) racheter à tout moment des actions détenues par des personnes qui ne sont pas autorisées à acheter ou à posséder des actions de la Société.

En particulier, la Société pourra limiter ou empêcher la propriété d'actions de la Société à toute personne, entreprise ou société et à tout «ressortissant des Etats-Unis». Les actions n'ont pas été enregistrées conformément à l'United States Securities Act de 1933 et dès lors, sauf dans des transactions qui ne sont pas effectuées en violation de cette loi, ne pourront être directement ou indirectement offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique, ou dans les territoires ou possessions qui en relèvent ou dans les régions soumises à sa juridiction, ni à ou au bénéfice d'un ressortissant des Etats-Unis.

Dans ce contexte, le terme «ressortissant» des Etats-Unis comprend tout citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique, toute association organisée ou existante dans un quelconque Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société organisée sous les lois des Etats-Unis d'Amérique ou dans un quelconque de ses Etats, territoires ou possessions, ou toute succession ou fiducie autre qu'une succession ou fiducie dont le revenu n'est pas soumis au paiement de l'impôt sur le revenu «United States Federal income tax» indifféremment de sa provenance. L'attention de tout ressortissant des Etats-Unis est attirée sur le chapitre «Emission des Actions» et sur les pouvoirs que la Société détient en matière de rachat forcé des actions.

La Société peut limiter ou empêcher la propriété d'actions de la Société notamment et sans limitation à tout actionnaire qui serait détenteur de plus de 10 pour cent des actions de chaque compartiment de la Société («un propriétaire à dix pour cent») et dans ce but, la Société peut:

- refuser l'émission d'actions et refuser l'inscription de la cession d'une action, s'il apparaît que l'inscription ou la cession confèrent un titre de propriété sur une telle action en faveur d'un ressortissant des USA ou par un détenteur à dix pour cent;

- exiger à tout moment qu'une personne inscrite dans le registre des actionnaires fournisse des informations qu'elle considère comme nécessaires par écrit et sous serment dans le but de déterminer effectivement si le titre de propriété sur les actions de tel actionnaire ne revient ou ne reviendra pas sur un ressortissant des USA ou à un propriétaire à dix pour cent; et

- s'il apparaît à la Société qu'un ressortissant des USA est le bénéficiaire économique d'actions, soit seul, soit conjointement avec une autre personne, effectuer le rachat forcé des actions de cet actionnaire.

III. Valeur de l'actif net, Emissions, Conversions et Rachats des actions, Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, de l'émission, du rachat et de la conversion des actions

Art. 9. Valeur de l'actif net. La valeur nette des actions de chaque compartiment sera déterminée périodiquement, mais pas moins de deux fois par mois, à Luxembourg sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la Société (le jour de détermination de la valeur de l'actif net est désigné dans les présents Statuts comme le «jour d'évaluation»).

La valeur de l'actif net par action pour chaque compartiment sera exprimée dans toute devise suivant décision du Conseil d'Administration et sera déterminée à chaque jour d'évaluation en divisant les actifs nets de la Société correspondant aux actifs de ce compartiment moins les passifs attribuables à ce compartiment, par le nombre d'actions restant dans ce compartiment et sera arrondi, vers le haut ou vers le bas, au centième ou à l'unité la plus proche de la devise dans laquelle la valeur de l'actif net correspondant aux actions concernées est calculée. Si depuis la dernière date d'évaluation, il y a eu un changement de cotation des marchés sur lequel une partie importante des actifs d'un compartiment sont cotés ou traités, la société peut, en vue de sauvegarder les intérêts des actionnaires et de la société, supprimer la première évaluation et procéder à une seconde évaluation.

Les actifs nets des différents compartiments de la Société seront estimés de la manière suivante:

I. Les actifs de la Société comprendront notamment;

1. toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus non encore touchés et les intérêts courus sur ces dépôts jusqu'au jour d'évaluation;
2. tous les effets et billets payables à vue et les comptes à recevoir (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);
3. tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont de la propriété de la Société;
4. tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres dans la mesure où la Société en a connaissance;
5. tous les intérêts échus non encore perçus et tous les intérêts produits jusqu'au jour d'évaluation par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;
6. les frais d'établissement de la Société, dans la mesure où ils n'ont pas encore été amortis;
7. tous les autres actifs de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

La valeur de ces actifs sera déterminée de la façon suivante:

- a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être entièrement touchée; dans ce dernier cas la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- b) L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg au jour d'évaluation et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi.
- c) Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.
- d) Les actifs exprimés en une autre devise que la devise d'expression du compartiment concerné seront converties sur base du taux de change applicable à Luxembourg le jour ouvrable concerné.

II. Les engagements de la Société comprendront notamment:

1. tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;
2. toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature (y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés);
3. toutes réserves autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration, notamment celles qui ont été constituées en vue de faire face à une moins-value potentielle sur certains investissements de la Société;
4. tous autres engagements de la Société, de quelque nature que ce soit, à l'exception de ceux représentés par les actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces autres engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle, comprenant, sans limitation, les frais de constitution et de modifications ultérieures des Statuts, les commissions et frais payables à la société de conseil, aux gestionnaires, comptables, dépositaire et agents correspondants, agents domiciliataires, agents administratifs, agents de registre et de transfert, agents payeurs ou autres mandataires et employés de la Société, ainsi qu'aux représentants permanents de la Société dans les pays où elle est soumise à l'enregistrement, les frais d'assistance juridique et des rapports annuels révisés de la Société, les frais de promotion, les frais de traduction, les frais d'impression et de publication des documents en vue de la vente des actions, les frais d'impression des rapports financiers annuels et intérimaires, les frais de tenue d'Assemblées d'Actionnaires et de réunions du Conseil d'Administration, les frais de voyages raisonnables des administrateurs et directeurs, les jetons de présence, les frais des déclarations d'enregistrement, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et les bourses de valeurs, les frais de publication des prix d'émission et de rachat ainsi que toutes autres dépenses d'exploitation, y compris les frais financiers, bancaires ou de courtage encourus lors de l'achat ou de la vente d'avoirs ou autrement et tous autres frais, en relation avec l'activité de la Société.

Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société tiendra compte pro rata temporis des dépenses, administratives ou autres, qui ont un caractère régulier ou périodique.

Vis-à-vis des tiers, la Société constitue une seule et même entité juridique, et tous les engagements engageront la Société tout entière, quel que soit le compartiment auquel ces dettes sont attribuées. Les avoirs, engagements, charges et frais qui ne sont pas attribuables à un compartiment en particulier seront imputés au prorata des actifs nets des compartiments, ou, pour autant que les montants en cause ne le justifient pas, à parts égales.

En ce qui concerne les relations entre actionnaires, chaque compartiment sera traité comme une entité séparée.

III. Chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée sera considérée comme action émise et existante jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérée comme engagement de la Société.

Chaque action à émettre par la Société en conformité avec des demandes de souscription reçues sera, sous réserve de son paiement en entier, traitée comme étant émise à partir de la clôture du jour d'évaluation de son prix d'émission et son prix sera traité comme un montant dû à la Société jusqu'à ce qu'il ait été reçu par elle.

IV. Dans la mesure du possible il sera tenu compte de tout investissement ou désinvestissement décidé par la Société jusqu'au jour d'évaluation.

Art. 10. Emissions, rachats et conversions des actions. Le Conseil d'Administration est autorisé à tout moment à émettre des actions supplémentaires qui seront entièrement libérées, au prix de la valeur nette d'inventaire par action du compartiment concerné, déterminée en accord avec l'Article 9 des présents Statuts, augmentée des commissions d'émission fixées par les documents de vente, sans réserver aux actionnaires anciens un quelconque droit préférentiel de souscription.

Toute rémunération à des agents intervenant dans le placement des actions sera payée par ces commissions. Le prix d'émission ainsi déterminé sera payable au plus tard cinq jours bancaires ouvrables après la date à laquelle la valeur nette d'inventaire applicable a été déterminée.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé ou à tout directeur de la Société, ou à toute autre personne dûment autorisée ou au gérant la charge d'accepter les souscriptions.

Toute souscription d'actions nouvelles doit, sous peine de nullité, être entièrement libérée et les actions émises portent la même jouissance que les actions existant le jour de l'émission.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Le prix de rachat sera payé au plus tard cinq jours bancaires ouvrables après la date à laquelle a été fixée la valeur nette d'inventaire des avoirs et sera égal à la valeur nette des actions telle que déterminée conformément aux dispositions de l'Article 9 ci-dessus, sous déduction d'une commission éventuelle de rachat telle que fixée par les documents de vente de la Société.

Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une autre société dûment mandatée par la Société pour le rachat des actions.

Les actions rachetées par la Société seront annulées.

Tout actionnaire a le droit de demander la conversion des actions qu'il détient dans un compartiment en des actions d'un autre compartiment.

Les actions d'un compartiment seront converties en actions d'un autre compartiment sur la base de la valeur des actifs nets par action des compartiments concernés, valeur calculée de la manière précisée dans l'Article 9 des présents statuts.

Le Conseil d'Administration peut fixer les restrictions qu'il estime nécessaires quant à la fréquence de conversion. De plus, le Conseil d'Administration peut soumettre la conversion au paiement de frais raisonnables, dont il détermine le montant.

Les demandes de souscription, de conversion et de rachat sont reçues aux guichets des établissements désignés à cet effet par le Conseil d'Administration.

Art. 11. Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, de l'émission, du rachat et de la conversion des actions. Le Conseil d'Administration est autorisé à suspendre temporairement le calcul de la valeur des actifs nets d'un ou de plusieurs compartiments ainsi que les émissions, les conversions et le rachat des actions dans les cas suivants:

a) pendant toute période durant laquelle un marché ou une bourse de valeurs qui est le marché ou la bourse de valeurs principal(e) où une portion substantielle des investissements de la Société à un moment donné est coté, se trouve fermé(e), sauf pour les jours de fermeture habituels, ou pendant laquelle les échanges y sont sujets à des restrictions importantes ou suspendus;

b) lorsque la situation politique, économique, militaire, monétaire, sociale, ou tout événement de force majeure, échappant à la responsabilité ou au pouvoir de la Société, rendent impossible de disposer de ses avoirs par des moyens raisonnables et normaux, sans porter gravement préjudice aux intérêts des actionnaires;

c) pendant toute rupture des communications normales utilisées pour déterminer le prix de n'importe quel investissement de la Société ou des prix courants sur une bourse ou un marché quelconque;

d) lorsque des restrictions de change ou de mouvement de capitaux empêchent d'opérer les transactions pour le compte de la Société ou lorsque les opérations d'achat ou de vente des actifs de la Société ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux;

e) dès la convocation à une Assemblée au cours de laquelle la liquidation de la Société sera proposée.

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant affecter négativement les intérêts des actionnaires, ou en cas de demandes de rachat massives d'un compartiment, le Conseil d'Administration de la Société se réserve le droit de ne fixer la valeur d'une action qu'après avoir effectué, dès que possible, pour le compte du compartiment, les ventes de valeurs mobilières qui s'imposent.

Dans ce cas, les souscriptions et les demandes de rachat en instance d'exécution seront traitées sur base de la valeur nette ainsi calculée.

Les souscripteurs et actionnaires offrant des actions au rachat seront avisés de la suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire.

La suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire sera publiée par la Société et sera notifiée aux actionnaires demandant la souscription, le rachat ou la conversion de leurs actions par la Société au moment du dépôt de leur demande écrite de souscription, de rachat ou de conversion.

Les demandes de souscription, de rachat ou de conversion en suspens pourront être retirées par notification écrite pour autant que celle-ci soit reçue par la Société avant la cessation de la suspension.

Les demandes de souscription, de rachat et de conversion en suspens seront prises en considération le premier jour d'évaluation faisant suite à la cessation de suspension.

IV. Assemblées générales

Art. 12. Généralités. Toute Assemblée des Actionnaires de la Société régulièrement constituée représentera tous les actionnaires de la Société. Ses résolutions engageront l'ensemble des actionnaires de la Société quelle que soit la classe des actions dont ils sont propriétaires. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 13. Assemblée Générale Annuelle. L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le 3^{ème} vendredi du mois d'avril à 15.00 heures et pour la première fois en 2000. Si ce jour est un jour férié bancaire, l'Assemblée Générale Annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'Assemblée Générale Annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

Les autres Assemblées des Actionnaires pourront se tenir au lieu et heure spécifiés dans les avis de convocation.

Art. 14. Fonctionnement de l'Assemblée. Les quorums et délais requis par la loi luxembourgeoise régleront les avis de convocation et la conduite des Assemblées des Actionnaires dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents Statuts.

Toute action donne droit à une voix, quel que soit le compartiment auquel elle appartient et quelle que soit sa valeur nette d'inventaire, sauf les restrictions imposées par les présents Statuts. Les fractions d'action ne donnent pas de droit de vote. Tout actionnaire pourra prendre part aux Assemblées des Actionnaires en désignant par écrit, par câble, par télex ou par télécopieur une autre personne comme son mandataire.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, les décisions de l'Assemblée Générale des actionnaires dûment convoquée sont prises à la majorité simple des actionnaires présents et votants.

Le Conseil d'Administration peut établir toute autre condition à remplir par les actionnaires pour participer à des réunions d'actionnaires.

Les actionnaires d'un compartiment déterminé peuvent à tout moment se réunir en Assemblée Générale pour délibérer sur un sujet qui concerne uniquement ce compartiment.

Sans mention contraire stipulée dans la loi ou les présents statuts, les décisions de l'Assemblée Générale des actionnaires d'un compartiment particulier seront prises à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés.

Une décision de l'Assemblée Générale des actionnaires de la Société qui affecte les droits des actionnaires d'un compartiment en particulier par rapport aux droits des actionnaires d'un autre (d'autres) compartiment(s), sera soumise à l'approbation des actionnaires de ce (ces) compartiment(s) conformément à l'Article 68 de la loi du 10 août 1915 telle qu'amendée.

Art. 15. Convocation à l'Assemblée Générale. Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil d'Administration. Un avis énonçant l'ordre du jour sera envoyé par lettre, au moins 8 jours avant l'Assemblée, à tout actionnaire en nom à son adresse portée au registre des actionnaires.

Dans la mesure requise par la loi, l'avis sera en outre publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg (Gazette Officielle), dans un journal luxembourgeois et dans tous autres journaux que le Conseil d'Administration décidera.

V. Administration et direction de la société

Art. 16. Administration. La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins. Les membres du Conseil d'Administration n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Art. 17. Durée des fonctions des administrateurs, renouvellement du Conseil. Les administrateurs seront élus par l'Assemblée Générale annuelle pour une période maximum de six ans; ils peuvent être réélus un nombre illimité de fois; toutefois, un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et/ou être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant à la suite de décès, de démission ou autrement, les administrateurs restants pourront se réunir et élire, à la majorité des voix, un administrateur pour remplir provisoirement les fonctions attachées au poste devenu vacant jusqu'à la prochaine Assemblée des Actionnaires.

Art. 18. Bureau du Conseil. Le Conseil d'Administration peut choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents, ainsi qu'un ou plusieurs administrateurs-délégués. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui sera responsable de la tenue des procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration ainsi que des assemblées des actionnaires.

Art. 19. Réunions et résolutions du Conseil. Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du président ou de deux administrateurs au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Le président du Conseil d'Administration présidera toutes les Assemblées Générales des actionnaires et les réunions du Conseil d'Administration, mais en son absence, le Conseil d'Administration pourra désigner, à la majorité, un autre administrateur ou, dans le cas d'une assemblée générale des actionnaires, lorsque qu'aucun administrateur n'est présent, toute autre personne, pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Le Conseil d'Administration, s'il y a lieu, nommera des directeurs et fondés de pouvoir de la Société, dont un directeur général, éventuellement des directeurs généraux-adjoints, secrétaires-adjoints et autres directeurs et fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société.

Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le Conseil d'Administration. Les directeurs et fondés de pouvoir n'ont pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Pour autant que les Statuts n'en décident pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoir désignés auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le Conseil d'Administration.

Avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les administrateurs au moins 3 jours avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. On pourra passer outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur de chaque administrateur.

Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du Conseil d'Administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'Administration.

Tout administrateur pourra prendre part à toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur pourra agir en tant que mandataire pour plusieurs autres administrateurs.

Les administrateurs ne pourront engager la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être expressément autorisés par une résolution du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si la moitié au moins des administrateurs est présente ou représentée lors de la réunion. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés.

Les résolutions signées par tous les membres du Conseil seront aussi valables et exécutoires que celles prises lors d'une réunion régulièrement convoquée et tenue. Ces signatures peuvent être apposées sur un seul document ou sur plusieurs copies d'une même résolution et peuvent être prouvées par lettre, câbles, télégrammes, télex ou télécopieur ou des moyens analogues.

Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de l'objet de la Société et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion à des personnes physiques ou morales qui n'ont pas besoin d'être membres du Conseil d'Administration.

Art. 20. Procès-verbaux. Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le président ou, en son absence, par le président de la réunion.

Les copies ou extraits des procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le président ou par 2 administrateurs, ou par toute autre personne désignée par le Conseil d'Administration.

Art. 21. Engagements de la Société vis-à-vis des tiers. La Société sera engagée par la signature de deux administrateurs ou par celle d'un directeur ou fondé de pouvoir autorisé à cet effet, ou par la signature de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été spécialement délégués par le Conseil d'Administration. Sous réserve de l'autorisation de l'Assemblée, le Conseil d'Administration peut déléguer la gestion journalière de la Société à un de ses membres.

Art. 22. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration, appliquant le principe de la répartition des risques, détermine l'orientation générale de la gestion et la politique d'investissement, ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration de la Société avec les limites précisées dans les restrictions d'investissement.

1. Les placements de chaque compartiment de la Société seront exclusivement constitués de:

(a) valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat membre de l'Union Européenne (UE);

(b) valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public d'un Etat membre de l'UE;

(c) valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays de l'Europe (en dehors de ceux faisant partie de l'UE), de l'Amérique du Nord et du Sud, d'Asie, d'Océanie ou d'Afrique;

(d) valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public d'un pays d'Europe (en dehors de ceux faisant partie de l'UE), de l'Amérique du Nord et du Sud, d'Asie, d'Océanie ou d'Afrique;

(e) valeurs mobilières nouvellement émises, pour autant que les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à une cote officielle d'une bourse de valeurs telle que spécifiée sub a) et c) ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, tel que spécifié sub b) et d), soit introduite et que l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin d'un an depuis l'émission.

2. La Société pourra pour chaque compartiment:

a) placer ses actifs nets, à concurrence de 10% au maximum, du compartiment dans des valeurs mobilières autres que celles visées au paragraphe 1 a) à e);

b) placer ses actifs nets, à concurrence de 10% au maximum, du compartiment dans des titres de créance qui sont assimilables de par leurs caractéristiques aux valeurs mobilières et qui sont notamment transférables, liquides et d'une valeur susceptible d'être déterminée avec précision à tout moment et au moins lors du calcul de la valeur nette d'inventaire.

Les valeurs mentionnées ici 2(b) représentent des instruments de marché monétaire négocié de façon régulière et dont le terme résiduel excède 12 mois.

En tout état de cause, les placements visés sub 2 a) et b) ne peuvent dépasser conjointement 10% des actifs nets du compartiment concerné.

3. La Société pourra détenir pour chaque compartiment des liquidités à titre accessoire. Les instruments financiers du marché monétaire négociés sur une base régulière avec une maturité inférieure à 12 mois sont à considérer comme des liquidités.

De plus, pour chaque compartiment:

1. La Société s'engage à ne pas investir les actifs de chaque compartiment dans des valeurs d'un seul émetteur dans des proportions dépassant les limites précisées ci-dessous:

(a) La Société ne peut placer plus de 10% de ses actifs dans des valeurs mobilières d'un même émetteur. En outre, la valeur totale des valeurs mobilières détenues par la Société pour chaque compartiment dans les émetteurs dans lesquels il place plus de 5% de ses actifs ne peut dépasser 40% de la valeur des actifs de chaque compartiment.

(b) La limite de 10% visée au paragraphe 1 a) ci-dessus peut être de 35% au maximum lorsque les valeurs mobilières sont émises ou garanties par un Etat membre de l'Union Européenne, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat qui ne fait pas partie de l'UE ou par des organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'UE font partie.

(c) La limite de 10% visée au paragraphe 1 a) ci-dessus peut être de 25% au maximum pour certaines obligations lorsqu'elles sont émises par un établissement de crédit ayant son siège social dans un Etat membre de l'Union Européenne et soumis, en vertu d'une loi, à un contrôle public particulier visant à protéger les détenteurs de ces obligations.

En particulier, les sommes provenant de l'émission de ces obligations doivent être investies, conformément à la loi, dans des actifs qui couvrent à suffisance, pendant toute la durée de validité des obligations, les engagements en découlant et qui sont affectés par privilège au remboursement du capital et au paiement des intérêts courus en cas de défaillance de l'émetteur.

Lorsqu'un compartiment place plus de 5% de ses actifs dans les obligations visées au présent paragraphe et émises par un même émetteur, la valeur totale de ces placements ne peut pas dépasser 80% de la valeur des actifs du compartiment.

Ces valeurs mobilières visées aux paragraphes (b) et (c) ne sont pas prises en considération pour la limite de 40% décrite dans le sous-paragraphe 1 a).

Les limites prévues aux paragraphes 1 (a), (b) et (c) ne peuvent être cumulées et, de ce fait, les placements dans les valeurs mobilières d'un émetteur effectués conformément aux paragraphes 1 (a), (b) et (c) ne peuvent, en tout état de cause, dépasser au total 35% des actifs de chaque compartiment de la Société.

Par dérogation, la Société peut investir jusqu'à 100% des actifs nets de chaque compartiment dans différentes émissions de valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat membre de l'UE, ses autorités locales, un non-membre de l'UE, un Etat membre de l'OCDE, des organismes publics internationaux dont un ou plusieurs Etats Membres de l'UE est ou sont membres.

Au cas où la Société choisirait cette dernière option, elle sera tenue de détenir dans chacun des compartiments concernés des valeurs mobilières d'au moins six émissions différentes, aucune émission telle que ci-dessus ne pouvant cependant excéder 30% du total des actifs nets du compartiment concerné.

2. La Société pourra investir jusqu'à 5% des actifs nets de chaque compartiment dans des parts d'autres organismes de placement collectif de type ouvert tels que définis par la Directive du Conseil de la Communauté Européenne du 20 décembre 1985.

L'acquisition de parts d'un autre OPC avec lequel la Société est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte n'est admise que dans le cas d'un OPC qui, conformément à son règlement de gestion ou ses statuts, s'est spécialisé dans l'investissement dans un secteur géographique ou économique particulier.

Aucune commission d'émission, d'acquisition, de remboursement ou de rachat ne peut être mise à la charge de la Société lorsque les opérations porteront sur de telles parts. Par ailleurs, aucune commission de gestion ou de conseil ne peut non plus être prélevée sur la portion des avoirs qui sont investis dans de tels organismes.

Art. 23. Intérêt. Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou viciés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoirs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé. L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats, ou avec laquelle elle a d'autres relations d'affaires, ne sera pas par la même privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société devra informer le Conseil d'Administration de cet intérêt personnel et il ne délibérera pas et ne prendra pas part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine Assemblée des Actionnaires.

Le terme «intérêt personnel» tel qu'il est utilisé dans la phrase précédente ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts, positions ou transactions qui pourront exister de quelque manière que ce soit en rapport avec des sociétés ou entités qui seront déterminées souverainement de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Art. 24. Indemnisation. La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par tous actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur, fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf dans le cas où il serait éventuellement condamné dans pareils actions ou procès pour négligence grave ou mauvaise gestion; en cas d'arrangement amiable, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

Art. 25. Allocations au Conseil. L'Assemblée Générale peut allouer aux administrateurs, en rémunération de leur activité, une somme forfaitaire annuelle, au titre de jetons de présence, dont le montant est porté aux frais généraux de la Société et qui est réparti à la discrétion du Conseil entre ses membres.

En outre, les administrateurs peuvent être défrayés des dépenses engagées pour la Société dans la mesure où celles-ci sont jugées raisonnables.

La rémunération du président ou secrétaire du Conseil d'Administration et celle du ou des directeurs généraux et fondés de pouvoir sont déterminées par le Conseil d'Administration.

Art. 26. Gestionnaire/Conseiller en investissement et Banque Dépositaire. La Société peut conclure une Convention de Gestion et/ou de conseil en investissement afin de réaliser les objectifs d'investissement de la Société en rapport avec les actifs de chacun des compartiments.

La Société conclura une convention de dépôt avec une banque autorisée à exercer l'activité bancaire selon la loi luxembourgeoise (la «Banque Dépositaire»). Toutes les valeurs mobilières et liquidités de la Société seront détenues par ou à l'ordre de la Banque Dépositaire.

Au cas où la Banque Dépositaire désirerait se retirer de la convention, le Conseil d'Administration fera le nécessaire pour désigner une autre banque pour agir en tant que Banque Dépositaire et le Conseil d'Administration nommera cette banque aux fonctions de Banque Dépositaire à la place de la Banque Dépositaire démissionnaire. Les administrateurs ne révoqueront pas la Banque Dépositaire jusqu'à ce qu'une autre banque ait été nommée en accord avec les présentes dispositions pour agir à sa place.

VI. Réviseur d'entreprises

Art. 27. Réviseur d'entreprises agréé. Les opérations de la Société et sa situation financière, comprenant notamment la tenue de sa comptabilité, seront surveillées par un ou plusieurs réviseurs d'entreprises qui devront satisfaire aux exigences de la loi luxembourgeoise concernant son honorabilité et son expérience professionnelle, et qui exercera les fonctions prescrites par la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif. Le réviseur sera élu par l'Assemblée Générale des actionnaires pour une période se terminant à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et jusqu'à ce que son successeur soit élu.

Le réviseur pourra être révoqué à tout moment par l'Assemblée Générale, avec ou sans motif.

VII. Comptes annuels

Art. 28. Exercice social. L'exercice social de la Société commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année à l'exception du premier exercice social qui commence à la date de la constitution de la Société et se termine le 31 décembre 1999.

Art. 29. Solde bénéficiaire. Chaque année l'Assemblée Générale des actionnaires se prononcera quant aux propositions du Conseil d'Administration concernant la politique de distribution.

Cette allocation peut inclure la création ou le maintien de réserves et provisions, et la détermination du montant à reporter.

Aucune distribution ne sera faite si après la déclaration de cette distribution, le capital de la société devenait inférieur au capital minimum imposé par la loi.

Toute résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires statuant quant aux dividendes à distribuer pour tel(s) compartiment(s) sera sujette à un vote préliminaire à la majorité requise par la loi des actionnaires présents ou représentés dudit (desdits) compartiment(s) lors de l'Assemblée Générale des actionnaires de ces compartiments.

Le Conseil d'Administration pourra décider pour chaque compartiment le paiement de dividendes intérimaires dans le respect des prescriptions légales.

Les dividendes peuvent être payés en toute devise sélectionnée par le Conseil d'Administration et peuvent être payés là et quand le Conseil le détermine. Le Conseil d'Administration décide du taux de change applicable pour changer les dividendes dans la devise de leur paiement.

Les dividendes qui ne seront pas réclamés dans les 5 années qui suivent la date de leur mise en paiement seront forclos pour les bénéficiaires et reviendront au compartiment concerné.

VIII. Liquidation

Art. 30. Liquidation. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales) et qui seront nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires prononçant cette dissolution qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Les opérations de liquidation seront conduites conformément à la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif. A la clôture de la période de liquidation, les avoirs non réclamés seront déposés sous la garde de la Caisse des Consignations au bénéfice des actionnaires non identifiés.

Les produits nets de liquidation correspondant à chaque compartiment seront distribués par les liquidateurs aux actionnaires de chaque compartiment proportionnellement à leur part dans le(s) compartiment(s) respectif(s).

Dans le cas où le capital social de la Société est inférieur aux deux tiers du capital minimum, les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale délibérant sans condition de présence et décidant à la majorité simple des actions représentées à l'Assemblée.

Si le capital de la Société est inférieur au quart du capital minimum, les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale délibérant sans condition de présence; la dissolution pourra être prononcée par les actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'Assemblée.

La convocation doit se faire de sorte que l'Assemblée soit tenue dans un délai de quarante jours à partir de la date de constatation que l'actif net est devenu inférieur respectivement aux deux tiers ou au quart du capital minimum. Par ailleurs, la Société pourra être dissoute, par décision d'une Assemblée Générale statuant suivant les dispositions statutaires en la matière.

Les décisions de l'Assemblée Générale ou du tribunal prononçant la dissolution et la liquidation de la Société sont publiées au Mémorial et dans les trois journaux à diffusion adéquate dont au moins un journal luxembourgeois. Ces publications sont faites à la diligence du ou des liquidateurs.

L'Assemblée Générale des actionnaires de la SICAV peut à tout moment et sur avis du Conseil décider, sans quorum et à la majorité des votes présents ou représentés, la liquidation d'un compartiment.

En outre, au cas où les Avoirs Nets de n'importe quel compartiment tomberaient en dessous de l'équivalent de USD 1.000.000,- pour une période d'au moins six mois consécutifs ou à chaque fois que l'intérêt des actionnaires dudit compartiment le requiert, particulièrement en cas de changement de la situation économique et/ou politique, le Conseil sera en droit, en vertu d'une résolution dûment motivée, de décider la liquidation du même compartiment.

Les actionnaires seront avisés par le Conseil ou informés de sa décision de liquider. Le produit net de liquidation sera payé aux actionnaires concernés en proportion des actions qu'ils détiennent. Le produit de liquidation qui n'aura pas été distribué au moment de la clôture de la procédure de liquidation sera tenu en dépôt auprès du Dépositaire pendant une durée de six mois. A l'expiration de cette période, les avoirs non réclamés seront déposés sous la garde de la Caisse des Consignations au bénéfice des actionnaires non identifiés.

Toute résolution du Conseil, soit de liquider un compartiment, soit de convoquer une Assemblée Générale pour décider d'une liquidation d'un compartiment, entraînera la suspension automatique du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions du compartiment concerné, de même que la suspension de tous ordres de rachat, souscription ou conversion, en suspens ou non.

L'Assemblée Générale des actionnaires de deux ou de plusieurs compartiments peut, à tout moment et sur avis du Conseil, décider, sans quorum et à la majorité des votes présents ou représentés dans chaque compartiment concerné, l'absorption d'un ou plusieurs compartiments (le(s) compartiment(s) absorbé(s)) par le compartiment restant (le compartiment absorbant). Après la clôture de toute procédure de fusion, le réviseur d'entreprises de la Société rapportera sur la manière dont la procédure entière a été menée et il certifiera l'exactitude de la parité d'échange des actions.

Tous les actionnaires concernés par une décision finale de liquider un compartiment ou de fusionner différents compartiments seront avisés par le Conseil.

L'assemblée générale des actionnaires pourra décider la fusion d'un compartiment (le compartiment absorbé) de la Société avec un autre Organisme de Placement Collectif soumis à la Partie I de la loi du 30 mars 1988 dans les conditions mentionnées ci-dessus.

Néanmoins la décision relative à la fusion d'un ou plusieurs compartiments avec un Fonds Commun de Placement n'obligera que les porteurs de parts qui ont expressément accepté cette fusion.

Tous les actionnaires concernés seront informés par le Conseil d'Administration conformément aux dispositions mentionnées ci-dessus. En tous cas, les actionnaires du (des) compartiment(s) absorbé(s) auront la possibilité de racheter leurs actions, libres de charges pendant une période d'un mois, délai qui court à partir de l'information de la décision de fusion, étant entendu qu'à l'expiration de cette période, la décision de fusion obligera tous les actionnaires qui n'auront pas usé de cette prérogative.

Art. 31. Frais à charge de la Société. La Société supportera ses frais de premier établissement, en ce compris les frais de préparation et d'impression du prospectus, les frais notariaux, les frais d'introduction auprès des autorités administratives et boursières, les frais d'impression des confirmations d'inscription au registre et tous autres frais en relation avec la constitution et le lancement de la Société.

Les frais de constitution pourront être amortis sur une période n'excédant pas les 5 premiers exercices sociaux.

Art. 32. Modification des Statuts. Les présents Statuts pourront être modifiés tel qu'il en sera décidé par une Assemblée Générale des Actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

Tout amendement modifiant les droits des actionnaires d'un compartiment par rapport aux autres actionnaires, doit être soumis aux conditions de quorum et de vote requises pour le compartiment concerné.

Art. 33. Dispositions générales. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et des lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 30 mars 1988 relative aux Organismes de Placement Collectif.

Souscription et Paiement

Le capital social a été libéré comme suit:

1) BANCA SELLA SpA, préqualifiée, souscrit à trois (3) actions de SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV et a libéré dix mille (10.000,- USD) dollars des Etats-Unis par action, ce faisant un paiement total de trente mille (30.000,- USD) dollars des Etats-Unis,

2) SELLA ASSET MANAGEMENT SIM pA, préqualifiée, souscrit à une (1) action de SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV et a libéré dix mille (10.000,- USD) dollars des Etats-Unis par action, ce faisant un paiement total de dix mille (10.000,- USD) dollars des Etats-Unis.

La preuve de ces paiements s'élevant à un total de quarante mille (40.000,- USD) dollars des Etats-Unis, a été donnée au notaire soussigné.

Evaluation du capital social

Pour les besoins de l'enregistrement le capital est évalué à un million trois cent cinquante-quatre mille quatre cents (1.354.400,- LUF) francs luxembourgeois.

Frais

Les frais qui incombent à la Société en raison de sa constitution sont estimés à environ cent quatre-vingt-cinq mille (185.000,- LUF) francs luxembourgeois.

Assemblée Générale des Actionnaires

Les personnes ci-avant désignées, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoquées, se sont sur-le-champ constituées en Assemblée Générale et ont pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

1) Les personnes suivantes sont nommées administrateurs:

a) Président du Conseil d'Administration

Enzo Panico

Membre de l'Operating Management de GRUPPO BANCA SELLA

Administrateur-Délégué Adjoint de BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

Président de GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Vice-Président de SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

b) Vice-Président du Conseil d'Administration

Massimo Cilio

Administrateur de GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Administrateur-Délégué de SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Membres:

1) Attilio Viola

Membre de l'Operating Management de GRUPPO BANCA SELLA

Directeur Central de BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

Vice-Président de GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Administrateur de SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

2) Paolo Panico

Administrateur de GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Administrateur-Délégué de SELLA CORPORATE FINANCE S.p.A. (Via Cristoforo Colombo, 9 - 13051 Biella)

3) Pietro Sella

Administrateur de GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

4) Franco Tallia

Administrateur de I.B.Z. AG (Talstrasse 70, CH-8039 Zurigo)

Directeur du Département International de BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

5) Pier Giorgio Borri

Administrateur de SELLA CORPORATE FINANCE S.p.A. (Via Cristoforo Colombo, 9 - 13051 Biella)

6) Franco Sella

Administrateur-Délégué de BANCA SELLA (Via Italia, 2 - 13051 Biella)

Administrateur-Délégué de GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Administrateur de SELLA ASSET MANAGEMENT S.I.M. p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

7) Riccardo Grande Stevens

Administrateur de GESTNORD INTERMEDIAZIONE S.I.M. p.A. (Via Cavour 1, 10123 Torino)

Leur mandat se terminera avec l'Assemblée Générale Ordinaire de 2004.

2) Est nommée réviseur d'entreprises:

PricewaterhouseCoopers, 16, rue Eugène Ruppert, BP 1446, L-1014 Luxembourg.

Son mandat expire avec l'Assemblée Générale Ordinaire se tenant en 2000.

3) Le siège social de la Société est fixé au 3, boulevard Royal à Luxembourg.

Le notaire soussigné qui connaît la langue anglaise constate que sur demande des comparants le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande des mêmes comparants et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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

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

Signé: M. Claus, R. Neuman.

Enregistré à Luxembourg, le 26 octobre 1998, vol. 111S, fol. 85, case 7. – Reçu 50.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 29 octobre 1998.

R. Neuman.

(45075/226/1381) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 octobre 1998.

SELLA GLOBAL STRATEGY, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 3, boulevard Royal.

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

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

A comparu:

Monsieur Marco Claus, Bank Manager, demeurant à Luxembourg, agissant comme mandataire de BANCA SELLA Spa, société anonyme de droit italien, avec siège social via Italia 2, 13900 Biella (Italie), en vertu d'une procuration donnée à Biella, en date du 16 octobre 1998, et SELLA ASSET MANAGEMENT SIM pA, société anonyme de droit italien, avec siège social via G.B. Pirelli 19 - 20124 Milan (Italie), en vertu d'une procuration donnée à Milan, en date du 20 octobre

1998, annexées à l'acte de constitution de SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV, société anonyme, sous le régime d'une société d'investissement à capital variable, avec siège social à Luxembourg, 3, boulevard Royal, documenté par le notaire instrumentant le 23 octobre 1998;

lequel comparant a requis le notaire instrumentant de rectifier dans la version française dudit acte de constitution les fonctions de:

Monsieur Massimo Cilio

Administrateur de GESTNORD FONDI S.p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

Administrateur-Délégué de SELLA ASSET MANAGEMENT SIM p.A. (Via G.B. Pirelli, 19 - 20124 Milano)

qui est Administrateur-délégué de la société et non pas Vice-Président du Conseil d'Administration.

Mention de la présente rectification est requise partout où il en est besoin.

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

Et après lecture faite au comparant, connu du notaire instrumentant par ses nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: M. Claus, R. Neuman.

Enregistré à Luxembourg, le 29 octobre 1998, vol. 111S, fol. 93, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

R. Neuman.

(46611/226/31) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 novembre 1998.

SOFTING EUROPE DISTRIBUTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

R. C. Luxembourg B 37.206

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 1998, vol. 512, fol. 31, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 28 septembre 1998.

Signature.

(40318/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

SOFTING EUROPE DISTRIBUTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

R. C. Luxembourg B 37.206

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 1998, vol. 512, fol. 31, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 28 septembre 1998.

Signature.

(40319/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

HOPITAL DE LA VILLE.

Siège social: Esch-sur-Alzette.

BILAN AU 31 DECEMBRE 1997 (en LUF)

	<i>ACTIF</i>	31 déc. 1997	31 déc. 1996
A. <i>Frais d'Etablissement</i>		0,-	0,-
B. <i>Actif Immobilisé</i> (Valeur brute: 97: 3.252.227.109,- // 96: 2.778.849.226,-)			
I. Immobilisations incorporelles		5.261.783,-	5.882.495,-
II. Immobilisations corporelles		1.396.769.683,-	1.010.479.339,-
III. Immobilisations financières		6.300.00,-	0,-
Sous-Total B		1.408.331.466,-	1.016.361.834,-
C. <i>Actif Circulant</i>			
I. Stocks et Prestations en cours			
Stocks		71.148.901,-	80.301.252,-
Prestations en cours		0,-	0,-
II. Créances			
Créances résultant de l'exploitation		95.088.566,-	151.989.300,-
Autres créances		28.138.571,-	200.594.376,-

III. Banques et Etablissements Financiers

Fonds placés à terme

- Fonds reçus de l'Etat en vue du financement d'investissements	294.161.198,-	407.005.878,-
- Fonds reçus d'autres tiers en vue du financement d'investissements .	0,-	0,-
- Autres dépôts à terme	478.510.165,-	297.409.818,-
Sous-Total: Dépôts à terme	772.671.363,-	704.415.696,-

Comptes courants

- Comptes recevant des fonds de l'Etat en vue du financement d'investissements	30.929.151,-	786.886,-
- Comptes recevant des fonds d'autres tiers en vue du financement d'investissements	0,-	0,-
- Autres comptes courants	6.613.950,-	5.276.651,-
Sous-total: Comptes courants	37.543.101,-	6.063.537,-

Caisse	1.334.790,-	1.441.822,-
------------------	-------------	-------------

Sous-Total C	1.005.925.292,-	1.144.805.983,-
------------------------	-----------------	-----------------

D. Comptes de Régularisation	784.331,-	649.112,-
--	-----------	-----------

E. Perte de l'exercice	84.273.688,-	0,-
----------------------------------	--------------	-----

Total Actif	2.449.314.777,-	2.161.816.929,-
-----------------------	-----------------	-----------------

PASSIF

31 déc. 1997 31 déc. 1996

A.' Capitaux propres		
Capital	470.715.272,-	470.715.272,-
Réserves		
Résultats et intérêts capitalisés sur subventions	209.113.272,-	(152.040.377,-)
Subventions et intérêts capitalisés sur subventions	1.027.082.158,-	995.821.648,-
Sous-Total A	1.706.910.702,-	1.314.496.543,-

B.' Provisions pour Risques et Charges

Provisions pour grosses réparations		
Provisions pour créances douteuses		
Autres provisions	33.666.592,-	33.666.592,-
Sous-Total B	33.666.592,-	33.666.592,-

C.' Dettes

I. Avances de la part d'organismes liés		
Autres avances		300.000,-

II. Emprunts et dettes assimilées à durée de plus d'un an

Emprunts en vue du financement d'investissements:

- Emprunts dont le remboursement est pris en charge par l'Etat		9.397.642,-
- Emprunts dont le remboursement est pris en charge par d'autres tiers		
- Autres emprunts contractés en vue du financement d'investissements	125.023.268,-	111.101.267,-

Autres emprunts et dettes à plus d'un an:

- Emprunts auprès d'organismes liés		
- Autres emprunts	108.674.574,-	108.674.574,-

Sous-Total II	233.697.842,-	229.173.483,-
-------------------------	---------------	---------------

III. Autres Dettes:

Fournisseurs:

- Dettes sur achats et prestations de services généraux	151.091.023,-	96.486.125,-
- Dettes sur achats et prestations de services fournis dans le cadre d'investissements	62.894.477,-	36.479.888,-
Autres dettes	79.655.187,-	84.901.049,-

Banques et établissements financiers

- Emprunts à moins d'un an et découverts en compte courant	231.398.954,-	
- Comptes recevant des fonds de l'Etat en vue du financement d'investissements		
- Comptes recevant des fonds d'autres tiers en vue du financement d'investissements		
- Autres comptes courants		159.600,-

Sous-Total III	525.039.641,-	233.026.662,-
--------------------------	---------------	---------------

Sous-Total C	758.737.483,-	452.500.145,-
------------------------	---------------	---------------

D.' Comptes de régularisation

E.' Bénéfice de l'exercice		61.153.649,-
--------------------------------------	--	--------------

Total Passif	2.499.314.777,-	2.161.816.929,-
------------------------	-----------------	-----------------

COMPTE DE PROFITS ET PERTES DE L'EXERCICE

	1997	1996
A. Produits d'exploitation		
Hospitalisations et accouchements	45.317.020,-	45.553.716,-
Activités médicales	23.872.324,-	21.715.651,-
Honoraires médicaux		
Participations directe à des frais par UCM	1.837.605.465,-	1.851.867.459,-
Produits accessoires	56.783.028,-	61.822.154,-
Loyers	336.182,-	748.694,-
Contributions courantes diverses à des charges	23.378.378,-	4.790.761,-
Sous-Total Produits d'exploitation	1.987.292.397,-	1.986.498.435,-
A.' Charges d'exploitation		
Achats	(512.030.692,-)	(491.277.276,-)
Variations de stocks	(9.152.351,-)	9.088.771,-
Frais de personnel	(1.342.664.268,-)	(1.252.401.927,-)
Frais pour immeubles et équipements	(100.357.827,-)	(107.429.530,-)
Dont:		
Loyers et charges payés à des organismes liés: 0,-		
Loyer et charges autres: 97: 3.676.938,- // 96: 3.377.349,-		
Autres charges d'exploitation	(38.277.292,-)	(24.309.848,-)
Impôts sur le revenu et sur le capital		
Corrections de valeur	(111.746.863,-)	(146.152.063,-)
Dotations aux provisions		
Sous-total Charges d'exploitation	(2.114.229.293,-)	(2.012.481.873,-)
A.-A.' Résultat d'exploitation	(126.936.896,-)	(25.983.438,-)
B. Amortissement des subventions d'investissements		
En provenance de l'Etat	43.558.440,-	64.851.976,-
Autres		
C. Produits et charges financières		
Produits financiers, escomptes	22.515.673,-	10.536.549,-
C.' Frais financiers		
Dus à des organismes liés		
Autres frais financiers	(6.499.830,-)	(6.661.117,-)
C.-C.' Résultat financier	16.015.843,-	3.875.432,-
(Dont: Produits ./ charges des comptes courants et des emprunts à moins d'un an:		
(A.+B.+C.) - (A.'+C.') Résultat courant	(67.362.613,-)	42.743.970,-
D. Produits exceptionnels		
Subventions d'exploitation exceptionnelles		351.218.112,-
Autres produits exceptionnels	16.173.166,-	1.020.157,-
D. Charges exceptionnelles	(33.084.241,-)	(33.828.590,-)
D.-D.' Résultat exceptionnel	(16.911.075,-)	318.409.679,-
Total Produits	2.069.539.676,-	2.414.125.229,-
Total Charges	(2.153.813.364,-)	(2.052.971.580,-)
Résultat de l'exercice	(84.273.688,-)	361.153.649,-
Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 23 septembre 1998, vol. 310, fol. 91, case 5. – Reçu 500 francs.		
Le Receveur ff. (signé): Signature.		
(40367/000/148) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.		

URUS S.A., Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 59.460.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 1998, vol. 512, fol. 30, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SANNE & CIE, S.à r.l.

Signature

(40349/521/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

CAMY TRANSPORTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: L-1417 Luxembourg, 6, rue Dicks.

STATUTS

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

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

A comparu:

Monsieur Santiago Garcia Serrano, entrepreneur de transports, demeurant à Villareal (Espagne), ici représenté par Monsieur Henri Deltgen, employé privé, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée le 26 août 1998, laquelle après avoir été signée par le notaire et le comparant, restera annexée aux présentes pour être formalisée avec elles.

Lequel comparant a requis le notaire instrumentant de dresser acte d'une société à responsabilité limitée unipersonnelle qu'il déclare constituer et dont il a arrêté les statuts comme suit:

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

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée unipersonnelle qui sera régie par les lois y relatives ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La société prend la dénomination de CAMY TRANSPORTS, S.à r.l.

Art. 3. Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché en vertu d'une décision de l'associé.

Art. 4. La société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 5. La société a pour objet l'exploitation d'un commerce de transport de marchandises, international et national, la location de véhicules de toutes sortes.

Elle peut faire toutes opérations industrielles, commerciales et financières pouvant se rattacher directement ou indirectement à son objet social ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'extension ou le développement, tant sur le marché national que sur le marché international.

Titre II. Capital social, Parts sociales

Art. 6. Le capital social est fixé à la somme de cinq cent mille francs luxembourgeois (500.000,- LUF), représenté par cent (100) parts sociales d'une valeur nominale de cinq mille francs luxembourgeois (5.000,- LUF) chacune.

Toutes les parts sociales ont été intégralement souscrites et libérées par des versements en numéraire à un compte bancaire, de sorte que la somme de cinq cent mille francs luxembourgeois (500.000,- LUF) se trouve dès maintenant à la disposition de la société ce dont il a été justifié au notaire instrumentant.

Art. 7. Le capital social pourra, à tout moment, être modifié.

Art. 8. Chaque part sociale donne droit à une fraction proportionnelle au nombre de parts existantes de l'actif social ainsi que des bénéfices.

Art. 9. Les parts sociales sont indivisibles à l'égard de la société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elles. Les copropriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la société par une seule et même personne.

Art. 10. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'associé ne mettent pas fin à la société.

Art. 11. Les créanciers, ayants droit ou héritiers ne pourront, pour quelque motif que ce soit, apposer des scellés sur les biens et documents de la société.

Titre III. Administration

Art. 12. La société est gérée par un ou plusieurs gérants, associés ou non.

Art. 13. Le décès d'un gérant ou sa démission, pour quelque motif que ce soit, n'entraîne pas la dissolution de la société.

Art. 14. Le ou les gérants ne contractent, en raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société. Simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

Titre IV. Exercice social, Répartition des bénéfices

Art. 15. L'année sociale commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre de chaque année. Exceptionnellement, le premier exercice commence aujourd'hui et finit le 31 décembre 1998.

Art. 16. Chaque année, au 31 décembre, les comptes sont arrêtés et le ou les gérants dressent un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société. L'associé peut prendre communication au siège social de l'inventaire et du bilan.

Art. 17. Les produits de la société, constatés dans l'inventaire annuel, déduction faite des frais généraux, amortissements et charges, constituent le bénéfice net. Sur le bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent pour la constitution d'un fonds de réserve jusqu'à celui-ci atteigne dix pour cent du capital social. Le solde est à la libre disposition de l'associé.

Titre V. Dissolution, Liquidation

Art. 18. Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par l'associé qui fixera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Titre VI. Disposition générale

Art. 19. Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, l'associé s'en réfère aux dispositions légales en vigueur.

Frais

Le comparant a 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 soixante-dix mille francs luxembourgeois (70.000,- LUF).

Et aussitôt l'associé a pris les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la société est établi à L-1417 Luxembourg, 6, rue Dicks.

2. Monsieur Santiago Garcia Serrano, prénommé est nommé gérant pour une durée illimitée, avec pouvoir d'engager la société par sa seule signature.

Dont acte, fait et passé à Hesperange, 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. H. Deltgen, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 110S, fol. 73, case 1. – Reçu 5.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Hesperange, le 25 septembre 1998.

G. Lecuit.

(40371/220/86) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 septembre 1998.

STEBA, Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 1, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 50.543.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 1998, vol. 511, fol. 92, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 23 septembre 1998.

Signature.

(40330/777/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

STEBA, Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 1, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 50.543.

L'assemblée générale, convoquée le 4 mai 1998 a unanimement accepté la démission de Jeannine de Mets comme administratrice de la société avec effet immédiat et nommé Madame Sylvie Allen-Petit, demeurant 5, rue de Dalheim, L-5898 Syren comme quatrième administrateur jusqu'à l'issue de l'assemblée générale de 2004.

Luxembourg, le 23 septembre 1998.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 1998, vol. 511, fol. 92, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(40331/777/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

TOURSHIP GROUP S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll.

R. C. Luxembourg B 41.394.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue au Siège Social en date du 23 mars 1998

Les comptes clôturés au 31 décembre 1995 et au 31 décembre 1996 ont été approuvés.

Décharge a été accordée aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 31 décembre 1996.

Les activités de la société sont continuées malgré la perte dépassant les trois quarts du capital social au 31 décembre 1995 et la moitié du capital social au 31 décembre 1996.

Les mandats de Messieurs Guy Harles, Pascal Lota et Leonardo Cereghetti, et de Madame Emmanuelle Lota, administrateurs, et le mandat de Monsieur Marc Muller, commissaire aux comptes, sont reconduits pour une période d'une année jusqu'à l'Assemblée Générale Statutaire approuvant les comptes clôturés au 31 décembre 1997.

La désignation de la société DELOITTE & TOUCHE en vue d'exécuter un mandat de révision légale des comptes consolidés de la société au 31 décembre 1995 et au 31 décembre 1996 a été ratifiée.

Pour extrait sincère et conforme

TOURSHIP GROUP S.A.

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 29 septembre 1998, vol. 512, fol. 39, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(40342/717/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

MORGANE INVESTISSEMENTS, Société Anonyme.

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Elmile Bian.

STATUTS

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

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

Ont comparu:

1.- Monsieur Patrick Rochas, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg.

2.- Monsieur Philippe Slendzak, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg.

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

Dénomination - Siège - Durée - Objet - Capital**Art. 1^{er}.** Entre les personnes ci-avant désignées et toutes celles qui deviendront dans la suite propriétaires des actions ci-après créées, il est formé une société anonyme sous la dénomination de MORGANE INVESTISSEMENTS.**Art. 2.** Le siège de la société est établi à Luxembourg.

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

Sans préjudice des règles du droit commun en matière de résiliation contractuelle, au cas où le siège de la société est établi par contrat avec des tiers, le siège de la société pourra être transféré sur simple décision du Conseil d'Administration à tout autre endroit de la commune du siège.

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

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres et brevets de toute origine, participer à la création, au développement et au contrôle de toute entreprise, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres et brevets, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange ou autrement, faire mettre en valeur ces affaires et brevets, accorder aux sociétés auxquelles elle s'intéresse tous concours, prêts, avances ou garanties.

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

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à huit millions six cent mille (8.600.000,-) francs luxembourgeois, représenté par huit cent soixante (860) actions d'une valeur nominale de dix mille (10.000,-) francs luxembourgeois chacune.

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

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

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

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

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

Art. 7. Le Conseil d'Administration élit parmi ses membres un président. Le premier président pourra être désigné par l'Assemblée Générale. En cas d'empêchement du président, l'administrateur désigné à cet effet par les administrateurs présents, le remplace.

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

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

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

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

Art. 8. Toute décision du Conseil est prise à la majorité absolue des votants. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion du Conseil est prépondérante.

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

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

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

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

Art. 12. Vis-à-vis des tiers, la société est engagée en toutes circonstances par la signature individuelle de chaque administrateur.

Art. 13. 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.

Assemblée générale

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

Art. 15. L'Assemblée Générale annuelle se réunit dans la commune du siège social, à l'endroit indiqué dans la convocation, le troisième mercredi du mois d'avril à 11.00 heures.

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

Art. 16. Une Assemblée Générale Extraordinaire peut être convoquée par le Conseil d'Administration ou par le(s) commissaire(s). Elle doit être convoquée sur la demande écrite d'actionnaires représentant le cinquième du capital social.

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

Année sociale - Répartition des bénéfices

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

Le Conseil d'Administration établit les comptes annuels tels que prévus par la loi.

Il remet ces pièces avec un rapport sur les opérations de la société un mois au moins avant l'Assemblée Générale ordinaire au(x) commissaire(s).

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

Le solde est à la disposition de l'Assemblée Générale.

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

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

Dissolution - Liquidation

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

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

Disposition générale

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

Dispositions transitoires

La première année sociale commencera le jour de la constitution de la société et se terminera le 31 décembre 1998. L'assemblée annuelle se réunira pour la première fois aux jour, heure et lieu indiqués dans les statuts en 1999.

Souscription

Les huit cent soixante (860) actions ont été souscrites comme suit par:

1.- Monsieur Patrick Rochas, préqualifié, quatre cent trente actions	430
2.- Monsieur Philippe Slendzak, préqualifié, quatre cent trente actions	430
Total: huit cent soixante actions	860

Ces actions ont été libérées intégralement par des versements en espèces, de sorte que la somme de huit millions six cent mille (8.600.000,-) francs luxembourgeois 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.

Constatation

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

Evaluation

Les parties ont évalué les frais incombant à la société du chef de sa constitution à environ cent trente-cinq mille (135.000,-) francs luxembourgeois.

Assemblée générale

Et immédiatement après la constitution de la société, les actionnaires représentant l'intégralité du capital social et se considérant dûment convoqués, se sont réunis en Assemblée Générale et ont pris, à l'unanimité, les décisions suivantes:

- 1.- L'adresse du siège social est fixée à Luxembourg, 5, rue Emile Bian.
- 2.- Sont appelés aux fonctions d'administrateur, leur mandat expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire à tenir en 1999:

- a) Monsieur Patrick Rochas, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg,
- b) Monsieur Philippe Slendzak, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg,
- c) Monsieur Maurice Houssa, économiste, demeurant à Luxembourg.

- 3.- Est appelée aux fonctions de commissaire, son mandat expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire à tenir en 1999:

MAZARS & GUERARD (LUXEMBOURG) S.A., ayant son siège social à Luxembourg.

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

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

Signé: P. Rochas, P. Slendzak, R. Neuman.

Enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 1998, vol. 111S, fol. 8, case 7. – Reçu 86.000 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

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

Luxembourg, le 29 septembre 1998.

R. Neuman.

(40377/226/158) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 septembre 1998.

EUROPEAN CAR LIGHTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Registered office: Luxembourg, 50, route d'Esch.

STATUTES

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

Before Us Maître Alex Weber, notary residing in Bascharage.

There appeared:

NATWEST VENTURES INVESTMENTS LTD, having its registered office at 135 Bishopsgate, London EC2M 3UR, here represented by Me Jean Steffen, attorney-at-law, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in London on August 13th, 1998.

Which proxy shall be signed ne varietur by the mandatory of the above-named person and the undersigned notary and shall remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

The above-named person in the capacity in which it acts, has declared its intention to constitute by the present deed a unipersonal limited liability company and to draw up the Articles of Association of it as follows:

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

Art. 1. There is hereby established a unipersonal limited liability company which will be governed by the laws in effect and especially by those of August 10th, 1915 referring to commercial companies as amended from time to time, September 18th, 1933 on limited liability companies, as amended, and December 28th, 1992 on unipersonal limited liability companies as well as by the present statutes.

Art. 2. The denomination of the company is EUROPEAN CAR LIGHTS, S.à r.l.

Art. 3. The registered office of the company is established in Luxembourg. It can be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg according to an agreement of the participants.

Art. 4. The company shall have as its business purpose 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 stock, bonds, debentures, notes and other securities of any kind, the possession, the administration, the development and the management of its portfolio.

The company may participate, in the establishment and development of any financial, industrial or commercial enterprises and may render any assistance by way of loan, guarantees or otherwise to subsidiaries or affiliated companies.

The company may borrow in any form.

In general, it may take any controlling and supervisory measures and carry out any financial, movable or immovable, commercial and industrial operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose.

Art. 5. The company is established for an unlimited period.

Art. 6. The bankruptcy, insolvency or the failure of one of the participants do not put an end to the company.

Title II.- Capital - Parts

Art. 7. The capital of the company is fixed at one billion five hundred million Italian lira (1,500,000,000.- ITL), divided into fifteen thousand (15,000) Ordinary parts A of fifty thousand Italian lira (50,000.- ITL) each and into fifteen thousand (15,000) Cumulative Preference parts B of fifty thousand Italian lira (50,000.- ITL) each.

The terms «part» and «parts» or «participant» and «participants» shall, in these Articles, unless otherwise explicitly or implicitly stated, include respectively the Ordinary parts A and the Cumulative Preference parts B and the holders of the Ordinary parts A and the Cumulative Preference parts B.

Art. 8. The holders of Cumulative Preference parts B shall be entitled to be paid out of the profits available for distribution and resolved to be distributed in respect of each financial year of the company a fixed cumulative preferential dividend (the «Preferential Dividend») equivalent to 5 % of the nominal value of the Cumulative Preference parts B.

Art. 9. On the winding-up of the company the surplus assets shall be applied to the following purposes and in the following order of priority:

- (a) to the payment of any arrears of the Preferential Dividends;
- (b) to the repayment of the capital plus share premium, if any, paid up on the Ordinary parts A and the Cumulative Preference parts B;
- (c) any surplus assets shall be divided amongst the holders of the Ordinary parts A in proportion to the number of Ordinary parts A held by them respectively.

Art. 10. The company may, to the extent and under the terms permitted by law, purchase its own parts.

Such repurchase shall be subject to the following conditions:

- the repurchase price to be paid by the company to the holders of Cumulative Preference parts B for their parts to be repurchased shall not exceed the aggregate amount of the nominal amount of such Cumulative Preference parts B and the issuance premiums paid on each such Cumulative Preference part B and the unpaid Preferential Dividends;
- any repurchase of parts made by the company may only be made out of the company's retained profits and free reserves;
- the repurchased parts will be immediately cancelled and the capital reduced as a consequence thereof in accordance with the legal procedure requirements.

Art. 11. Parts can be freely transferred by the sole participant, as long as there is only one participant.

In case there is more than one participant, parts are freely transferable among participants. Transfer of parts «inter vivos» to non participants may only be made with the prior approval of participants representing at least three quarters of the capital.

For all other matters, references is being made to Articles 189 and 190 of the law referring to commercial companies.

Art. 12. A participant as well as the heirs and representatives or entitled persons and creditors of a participant cannot, under any circumstances, request the affixing of seals on the assets and documents of the company, nor become involved in any way in its administration.

In order to exercise their rights they have to refer to the financial statements and to the decisions of the general meetings.

Title III.- Management

Art. 13. The company is administered by one or more managers (gérants), who are invested with the broadest powers to perform all acts necessary or useful to the accomplishment of the corporate purpose of the company, except those expressly reserved by law to the general meeting. The manager(s) represent(s) the company towards third parties and any litigation involving the corporation either as plaintiff or as defendant, will be handled in the name of the company by the manager(s).

They are appointed by the general meeting of participants for an undetermined period.

Special and limited powers may be delegated for determined matters to one or more agents, either participants or not.

Title IV.- General meeting of participants

Art. 14. The sole participant shall exercise all the powers vested with the general meeting of the participants under section XII of the law of August 10th, 1915 on commercial companies.

All decisions exceeding the powers of the manager(s) shall be taken by the sole participant. Any such decisions shall be in writing and shall be recorded on a special register.

In case there is more than one participant, decisions of participants shall be taken in a general meeting or by written consultation at the instigation of the management. No decision is deemed validly taken until it has been adopted by the participants representing more than fifty per cent (50 %) of the capital.

Title V.- Financial year - Profits - Reserves

Art. 15. The financial year of the company starts on the first of January and ends on the last day of December of each year.

Art. 16. Each year on the last day of December an inventory of the assets and the liabilities of the company as well as a balance sheet and a profit and loss account shall be drawn up.

The revenues of the company, deduction made of the general expenses and the charges, the depreciations and the provisions constitute the net profit.

Five per cent (5 %) of this net profit shall be appropriated for the legal reserve; this deduction ceases to be compulsory as soon as the reserve amounts to ten per cent (10 %) of the capital of the company, 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 of participants in accordance with article 8 of these statutes.

Art. 17. The company shall create an extraordinary reserve with the funds received as issuance premiums on the issuance of parts of the company. This extraordinary reserve may be used by the managers for the payment of the parts repurchased by the company pursuant to article 10 of these statutes. This extraordinary reserve is also at the disposal of the general meeting of participants for distribution to the participants.

Title VI.- Liquidation - Dissolution

Art. 18. In case of dissolution of the company, the liquidation will be carried out by one or more liquidators who need not to be participants, designated by the meeting of participants at the majority defined by Article 142 of the Law of August 10th, 1915 and of its modifying laws. The liquidator(s) shall be invested with the broadest powers for the realization of the assets and payment of the liabilities.

Title VII.- Varia

Art. 19. The parties refer to the existing regulations for all matters not mentioned in the present statutes.

Transitory provision

The first financial year shall begin today and end on December 31st, 1998.

Subscription

The statutes having thus been established, the appearing party declares to subscribe the whole capital as follows:

NATWEST VENTURES INVESTMENTS LTD, prenamed

Ordinary parts A	15.000	Preference parts B	15.000
Total: Ordinary parts A	15.000	Preference parts B	15.000

The parts have been fully paid up to the amount of fifty thousand Italian Lira (50,000.- ITL) per part by a contribution in cash of one billion five hundred million Italian lira (1,500,000,000.- ITL).

As a result the amount of one billion five hundred million Italian lira (1,500,000,000.- ITL) is as of now at the disposal of the company as has been certified to the notary executing this deed.

Valuation

For registration purposes, the present capital is valued at thirty-one million five hundred thousand Luxembourg francs (31,500,000.- LUF).

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever, which shall be borne by the company as a result of its formation, are estimated at approximately four hundred and ten thousand Luxembourg francs (410,000.- LUF).

Extraordinary general meeting

After the Articles of Association have thus been drawn up, the above-named participant has immediately proceeded to hold an extraordinary general meeting. Having first verified that it was regularly constituted, it passed the following resolutions:

- 1) The registered office of the company is fixed in Luxembourg, 50, route d'Esch.
- 2) Have been elected managers (gérants) of the company for an undetermined period:
 - Mr Jean Steffen, attorney-at-law, residing in Luxembourg,
 - Mr Eric Vanderkerken, employee, residing in Bertrange and
 - Mrs Chantal Keereman, lawyer, residing in Luxembourg.
- 3) The company will be bound in any circumstances by the joint signature of two managers.

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

The document having been read and translated into the language of the Appearer's proxy holder, he signed together with Us, the Notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an mill neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le trente et un août.

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

A comparu:

NATWEST VENTURES INVESTMENTS LTD., avec siège social au 135 Bishopsgate, Londres EC2M 3UR, ici représentée par M^e Jean Steffen, avocat, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration lui conférée à Londres le 13 août 1998.

Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par le mandataire du comparant et le notaire soussigné, restera annexée au présent acte pour être enregistrée avec celui-ci.

Lequel comparant, représenté comme dit ci-avant, a déclaré vouloir constituer par le présent acte une société à responsabilité limitée unipersonnelle et a requis le notaire instrumentant d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts:

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

Art. 1^{er}. Il est formé par le présent acte une société à responsabilité limitée unipersonnelle qui sera régie par les lois actuellement en vigueur, notamment par celle du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, par

celle du 18 septembre 1933 sur les sociétés à responsabilité limitée, telle que modifiée et par celle du 28 décembre 1992 sur les sociétés unipersonnelles à responsabilité limitée ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La dénomination de la société sera EUROPEAN CAR LIGHTS, S.à r.l.

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

Le siège social peut être transféré à toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg par décision des associés.

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 possession, l'administration, le développement et la gestion de son portefeuille.

La société peut participer à la création et au développement de n'importe quelle entreprise financière, industrielle ou commerciale et prêter tous concours, que ce soit par des prêts, garanties ou de toute autre manière à des sociétés filiales ou affiliées.

La société peut emprunter sous toutes les formes.

D'une façon générale, elle peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toutes opérations financières, commerciales et industrielles qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet.

Art. 5. La société est constituée pour une durée indéterminée.

Art. 6. La faillite, la banqueroute ou la déconfiture de l'un des associés ne mettent pas fin à la société.

Titre II.- Capital - Parts

Art. 7. Le capital social de la société est fixé à un milliard cinq cents millions de Lires Italiennes (1.500.000.000,- ITL), divisé en quinze mille parts sociales Ordinaires A (15.000) ayant chacune une valeur nominale de cinquante mille Lires Italiennes (50.000,- ITL) et en quinze mille (15.000) parts Cumulatives Préférentielles B ayant chacune une valeur nominale de cinquante mille Lires Italiennes (50.000,- ITL).

Les expressions «part» ou «parts et associé» ou «associés» incluront, dans ces Statuts, respectivement les parts Ordinaires A et les parts Cumulatives Préférentielles B et les détenteurs de parts Ordinaires A et de parts Cumulatives Préférentielles B.

Art. 8. Les détenteurs de parts Cumulatives Préférentielles B auront le droit de recevoir un dividende fixe cumulatif préférentiel (le « Dividende Préférentiel ») équivalent à 5 % de la valeur nominale des Parts Cumulatives Préférentielles B sur les profits susceptibles d'être distribués et dont la distribution aura été décidée pour chaque exercice social.

Art. 9. A la liquidation de la société, les avoirs en surplus seront affectés de la manière suivante et dans l'ordre de priorité suivant:

- (a) pour le paiement des arriérés des Dividendes Préférentielles;
- (b) pour le remboursement du capital social, plus la prime d'émission, le cas échéant, payé sur les parts Ordinaires A et les parts Cumulatives Préférentielles B;
- (c) tous avoirs en surplus répartis entre les détenteurs de parts Ordinaires A proportionnellement au nombre de parts Ordinaires A détenues par ces derniers.

Art. 10. La société pourra, sous les conditions et dans les limites prévues par la loi, acquérir ses propres parts.

Un tel rachat sera soumis aux conditions suivantes:

- le prix de rachat à payer par la société aux détenteurs des parts Cumulatives Préférentielles B pour leurs parts qui font l'objet d'un rachat ne pourra pas excéder le montant total représenté par le montant nominal de ces parts Cumulatives Préférentielles B et les primes d'émission payées sur ces parts Cumulatives Préférentielles B ainsi que les Dividendes Préférentiels non payés;
- tout rachat de parts fait par la société pourra uniquement être réalisé avec les profits mis en réserve et les réserves libres de la société;
- les parts rachetées seront annulées immédiatement et le capital sera réduit en conséquence, conformément aux prescriptions légales.

Art. 11. Les parts sociales sont librement cessibles par l'unique associé, aussi longtemps qu'il y a uniquement un seul associé.

S'il y a plus d'un associé, les parts sont librement cessibles entre les associés. Aucune cession de parts sociales entre vifs à un tiers non-associé ne peut être effectuée si ce n'est moyennant l'agrément préalable donné en assemblée générale par des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Pour le reste, il est référé aux dispositions des articles 189 et 190 de la loi coordonnée sur les sociétés commerciales.

Art. 12. Un associé ainsi que les héritiers et représentants ou ayants droit et créanciers d'un associé ne peuvent, sous aucun prétexte, requérir l'apposition de scellés sur les biens et papiers de la société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration.

Ils doivent pour l'exercice de leurs droits, s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux décisions des assemblées générales.

Titre III.- Administration

Art. 13. La société est administrée par un ou plusieurs gérants qui disposent des pouvoirs les plus étendus afin d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à l'accomplissement de l'objet social de la société, à l'exception de ceux qui sont réservés par la loi à l'assemblée générale. Le(s) gérant(s) représente(nt) la société à l'égard des tiers et tout contentieux dans lequel la société apparaît comme demandeur ou comme défendeur, sera géré au nom de la société par le(s) gérant(s).

Ils sont nommés par l'assemblée générale des associés pour une durée illimitée.

Des pouvoirs spéciaux et limités pourront être délégués pour des affaires déterminées à un ou plusieurs agents, associés ou non.

Titre IV.- Assemblée générale des associés

Art. 14. L'associé unique exercera tous les droits incombant à l'assemblée générale des associés, en vertu de la section XII de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Toutes les décisions excédant le pouvoir du gérant/des gérants seront prises par l'associé unique. Les décisions de l'associé unique seront écrites et doivent être consignées sur un registre spécial.

S'il y a plus d'un associé, les décisions des associés seront prises par l'assemblée générale ou par consultation écrite à l'initiative de la gérance. Aucune décision n'est valablement prise que pour autant qu'elle ait été adoptée par des associés représentant la moitié du capital social.

Titre V.- Année comptable - Profits - Réserves

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

Art. 16. Chaque année au dernier jour de décembre, il sera fait un inventaire de l'actif et du passif de la société, ainsi qu'un bilan et un compte de pertes et profits.

Les produits de la société, déduction faite des frais généraux, charges, amortissements et provisions, constituent le bénéfice net.

Sur ce bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent (5 %) pour la constitution d'un fonds de réserve; ce prélèvement cesse d'être obligatoire, dès que le fonds de réserve a atteint le dixième du capital, 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 des associés conformément à l'article 8 de ces statuts.

Art. 17. La société créera un fonds de réserve extraordinaire avec les fonds reçus de la prime d'émission des parts de la société. Cette réserve extraordinaire est à la disposition des gérants pour le paiement des parts rachetées par la société conformément à l'article 10 de ces statuts. Cette réserve extraordinaire est également à la disposition de l'assemblée générale des associés en vue de la distribution aux associés.

Titre VI.- Liquidation - Dissolution

Art. 18. En cas de dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, à désigner par l'assemblée des associés à la majorité fixée par l'article 142 de la loi du 10 août 1915 et de ses lois modificatives.

Le ou les liquidateurs auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif.

Titre VII.- Varia

Art. 19. Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions des lois afférentes.

Disposition transitoire

La première année sociale commence aujourd'hui et prendra fin le 31 décembre 1998.

Souscription

Les statuts ayant été établis, la partie présente déclare vouloir souscrire le total du capital de la manière suivante:

NATWEST VENTURES (INVESTMENTS) LTD, prénommée

Parts Ordinaires A	15.000	Parts Préférentielles B	15.000
Total: Parts Ordinaires A	15.000	Parts Préférentielles B	15.000

Les parts ont été entièrement libérées à hauteur d'un montant de cinquante mille Lires Italiennes (50.000,- ITL) par part par un apport en liquide d'un milliard cinq cents millions de Lires Italiennes (1.500.000.000,- ITL).

Le montant d'un milliard cinq cents millions de Lires Italiennes (1.500.000.000,- ITL) est par conséquent à la disposition à partir de ce moment tel qu'il a été certifié au notaire instrumentant.

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital actuel est évalué à trente et un millions cinq cent mille francs luxembourgeois (31.500.000,- LUF).

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à quatre cent dix mille francs luxembourgeois (410.000,- LUF).

Assemblée générale extraordinaire

Après que les statuts aient été rédigés, l'associé prénommé a immédiatement tenu une assemblée générale extraordinaire.

Après avoir vérifié si elle a été régulièrement constituée, il a pris les résolutions suivantes:

1. Le siège de la société est établi à Luxembourg, 50, route d'Esch.
2. Ont été élus gérants de la société pour une durée indéterminée:
 - M. Jean Steffen, avocat, demeurant à Luxembourg,
 - M. Eric Vanderkerken, employé, demeurant à Bertrange, et
 - Mme Chantal Keereman, juriste, demeurant à Luxembourg.

3. La société sera liée en toutes circonstances par la signature conjointe de deux gérants.

Le notaire soussigné, qui comprend l'anglais, déclare que sur la demande du comparant, le présent acte de constitution est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la demande du même comparant et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

Après lecture faite au mandataire du comparant, il a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: J. Steffen, A. Weber.

Enregistré à Capellen, le 11 septembre 1998, vol. 413, fol. 63, case 10. – Reçu 315.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Medinger.

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

Bascharage, le 29 septembre 1998.

A. Weber.

(40373/236/318) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 septembre 1998.

EUROPEAN CAR LIGHTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: Luxembourg, 50, route d'Esch.

Suite à un transfert de parts intervenu en date du 17 septembre 1998, NATWEST VENTURES (NOMINEES) LIMITED, société ayant son siège social au 8 Fenchurch Place, London EC3M 4TE, détient 130.000 parts sociales représentant la totalité du capital social de EUROPEAN CAR LIGHTS, S.à r.l.

Luxembourg, le 18 septembre 1998.

J. Steffen
Gérant

C. Keereman
Gérant

Pour copie conforme
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1998, vol. 512, fol. 51, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Medinger.

(40577/275/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} octobre 1998.

H.S.E., S.à r.l., HELICOPTERS SERVICES EUROPE, Société à responsabilité limitée.

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

STATUTS

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

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

A comparu:

La société anonyme holding CITYHALL HOLDING S.A., constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date de ce jour, en voie de formalisation,

ici représentée par deux de ces administrateurs:

- Madame Mariarosa Tornello, conseillère économique, demeurant à I-36100 Vicenza, 19, Via San Francisco,
- Monsieur Giuseppe Tornello, entrepreneur, demeurant à I-36100 Vicenza, Via San Francesco, 19.

Laquelle comparante représentée comme il est dit ci-avant, a requis le notaire de dresser l'acte constitutif d'une société à responsabilité limitée, qu'elle déclare constituer pour son compte et entre tous ceux qui en deviendront associés par la suite et dont elle a arrêté les statuts comme suit:

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée sous la dénomination de HELICOPTERS SERVICES EUROPE, en abrégé H.S.E., S.à r.l.

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

Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg, par simple décision du ou des associés.

Art. 3. La société a pour objets:

- la mise à disposition de services d'hélicoptères en dehors du territoire du Luxembourg;
- l'achat et la vente de tous équipements techniques pour hélicoptères;
- toute assistance aux hélicoptères.

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

Art. 4. La société est constituée pour une durée illimitée.

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

Art. 5. Le capital social est fixé à cinq cent mille francs (500.000,-), divisé en cent (100) parts sociales de cinq mille francs (5.000,-) chacune.

Toutes les parts ont été intégralement libérées en espèces par l'associé unique, de sorte que la somme de cinq cent mille francs (500.000,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire qui le confirme.

Art. 6. Les parts sont insaisissables, elles ne peuvent être cédées entre vifs à un non-associé que de l'accord du ou des associés représentant l'intégralité des parts sociales.

En cas de refus de cession, les associés non-cédants s'obligent eux-mêmes à reprendre les parts offertes en cession. Les valeurs de l'actif net du bilan serviront de base pour la détermination de la valeur des parts à céder.

Art. 7. La société est gérée et administrée par un ou plusieurs gérants à nommer par l'associé unique ou les associés réunis en assemblée générale, qui désignent leurs pouvoirs. Le gérant peut sous sa responsabilité déléguer ses pouvoirs à un ou plusieurs fondés de pouvoir.

Art. 8. Pour engager valablement la société, la signature du ou des gérants est requise.

Art. 9. Chaque année au 31 décembre il sera fait un inventaire de l'actif et du passif de la société. Le bénéfice net constaté, déduction faite des frais généraux, traitements et amortissements, sera réparti de la façon suivante:

- 5 % (cinq pour cent) pour la constitution d'un fonds de réserve légale, dans la mesure des dispositions légales,
- le solde restant à la libre disposition des associés.

En cas de distribution, le solde bénéficiaire sera attribué à l'associé unique ou aux associés au prorata de leur participation au capital social.

Art. 10. Le décès ou l'incapacité de l'associé unique ou d'un des associés n'entraînera pas la dissolution de la société.

Les parts sociales ne peuvent être transmises entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément unanime des associés.

Art. 11. Pour tous les points non expressément prévus aux présentes, les parties se réfèrent aux dispositions légales en vigueur.

Mesure transitoire

La première année sociale commence aujourd'hui et finit le trente et un décembre 1998.

Frais

Le montant des dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève à approximativement vingt-cinq mille francs (25.000,- LUF).

Assemblée générale

Et ensuite l'associée représentant l'intégralité du capital social, représentée comme il est dit ci-avant, a pris les résolutions suivantes:

- Est nommée gérante pour une durée indéterminée Madame Mariarosa Tornello, conseillère économique, demeurant à I-36100 Vicenza, 19, Via San Francesco.

La gérante aura tous pouvoirs pour engager la société par sa seule signature.

- Le siège social est établi à L-1630 Luxembourg, 58, rue Glesener.

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

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

Signé: M. Tornello, G. Tornello, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 110S, fol. 73, case 7. – Reçu 5.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Eich, le 11 septembre 1998.

P. Decker.

(40374/206/79) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 septembre 1998.

TONIEK, Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 61.164.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 1997, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 22 septembre 1998, vol. 512, fol. 21, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

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

Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale ordinaire du 7 août 1998

Sont nommés administrateurs, leurs mandats prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 1998:

- Monsieur Henri Grisius, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant à Luxembourg, Président
- Monsieur Thierry Fleming, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant à Mamer
- Monsieur John Seil, licencié en science économiques appliquées, demeurant à Contern.

Est nommée commissaire aux comptes, son mandat prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 1998:

- AUDIEX S.A., société anonyme, Luxembourg.

Luxembourg, le 24 septembre 1998.

Signature.

(40340/534/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

TECNO-ARCH HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons Malades.
R. C. Luxembourg B 12.455.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 1998, vol. 512, fol. 30, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 18 septembre 1998.

SANNE & CIE, S.à r.l.

Signature

(40336/521/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

TECNO-ARCH HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons Malades.
R. C. Luxembourg B 12.455.

Il résulte des décisions de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 18 septembre 1998 que les administrateurs sortants M. Gérard Muller, M. Fernand Heim et M. Marc Schmit ainsi que le commissaire aux comptes sortant SANINFO, S.à r.l. ont été reconduits dans leurs fonctions respectives pour une nouvelle période statutaire de 6 ans.

Pour extrait conforme

SANNE & CIE, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 1998, vol. 512, fol. 30, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(40336/521/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

SUD HOTEL INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 60.651.

Il résulte d'un certificat de décès, que Monsieur Roger Goulon, administrateur de la société est décédé en date du 3 décembre 1997.

Il résulte également d'une lettre recommandée, adressée en date du 26 mai 1998 à la société, que Madame Maggy Kohl, administrateur de la société a démissionné de ses fonctions d'administrateur de la société, le 26 mai 1998 avec effet immédiat.

Fait à Luxembourg, le 28 septembre 1998.

Pour la Société
M. Kohl

Enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 1998, vol. 512, fol. 37, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(40332/000/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

THE ATLANTIC LEISURE COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 29.640.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 24 septembre 1998, vol. 512, fol. 30, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 29 septembre 1998.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE

Signature

(40338/504/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

THE ATLANTIC LEISURE COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 29.640.

Composition actuelle du Conseil d'Administration

- Lutgen Paul, licencié en sciences économiques appliquées, Luxembourg, Président du Conseil d'Administration.
- Braun Luc, diplômé ès sciences économiques, Luxembourg, Administrateur-Délégué.
- ARMOR S.A., 16, allée Marconi, Luxembourg, Administrateur.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 24 septembre 1998, vol. 512, fol. 30, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(40339/504/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

SVECIA SECURITIES, SICAV, N.3, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 31.832.

Extrait des résolutions prises par le Conseil d'Administration tenu en date du 30 juin 1998

En date du 30 juin 1998 le Conseil d'Administration de la Société susmentionnée a décidé de payer:

- un dividende d'au moins SEK 1,607,000.- aux Actionnaires du Sous-Fonds SVECIA SECURITIES N.3 SWEDEN INTEREST FUND.

En accord avec la résolution prise par les Actionnaire lors de l'Assemblée Générale Annuelle tenue en date du 11 mai 1998, le montant du dividende sera réinvesti dans le compartiment correspondant.

La date ex-dividende est fixée au 6 juillet 1998 et le réinvestissement sera effectué en date du 7 juillet 1998 sur la Valeur Nette d'Inventaire (VNI) du 6 juillet 1998.

Ce paiement aura permis à la Sicav de se conformer au UK Distributor Status.

Luxembourg, le 30 juin 1998.

Enregistré à Luxembourg, le 23 septembre 1998, vol. 512, fol. 25, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(40335/005/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

VEGTRADE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 1, rue Goethe.
R. C. Luxembourg B 53.017.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 1998, vol. 511, fol. 92, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

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

Luxembourg, le 23 septembre 1998.

Signature

(40351/777/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

VEGTRADE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 1, rue Goethe.
R. C. Luxembourg B 53.017.

EXTRAIT

L'assemblée générale de la société, convoquée le 5 juin 1998, a unanimement décidé de:

- accepter la démission de Jeannine De Mets, demeurant 57, quartier de l'Europe, B-6700 Arlon, comme administrateur de la société,

- nommer Sylvie Allen-Petit, demeurant 5, rue de Dalheim, L-5989 Syren, comme quatrième administrateur jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de 2004,

- poursuivre les activités de la société (décision prise en vertu de l'art. 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales).

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

Luxembourg, le 23 septembre 1998.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 1998, vol. 511, fol. 92, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(40352/777/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 septembre 1998.

ADVANCED TECHNICS PROPERTIES S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 33.384.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 17 décembre 1998 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 mars 1998.
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur.
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
5. Divers.

I (04249/795/16)

Le Conseil d'Administration.

BL EQUITIES, BL GLOBAL ASSET, BL MONEY-TRUST, BL MUTLI-TRUST, Sociétés d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

Les actionnaires de BL EQUITIES, BL GLOBAL ASSET, BL MONEY-TRUST et BL MULTI-TRUST sont informés qu'aux assemblées générales extraordinaires du 27 novembre 1998 le quorum de présence requis n'ayant pas été obtenu, une

DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

aura lieu pour chacune des sociétés le jeudi 31 décembre 1998, avec le même ordre du jour.

En vue de l'adoption de l'Euro, les conseils d'administration de BL GLOBAL ASSET, BL EQUITIES, BL MONEY-TRUST et BL MULTI-TRUST, (ci-après les «Sociétés») ont décidé de fusionner leurs Sociétés avec effet au 1^{er} janvier 1999. La fusion s'opérera par absorption de BL EQUITIES, BL MONEY-TRUST et BL MULTI-TRUST par BL GLOBAL ASSET suivant le projet de fusion qui a été publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 27 octobre 1998.

BL GLOBAL ASSET, la société absorbante, restera une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, constituée selon la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif. Elle sera plus particulièrement soumise aux dispositions de la Partie I de la loi du 30 mars 1988. Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, sa dénomination sera changée avec effet à la date de la fusion en «BL».

Les conseils d'administration des Sociétés considèrent en effet que cette décision est nécessaire dans le contexte de l'introduction de l'Euro dans la mesure où le maintien de quatre sociétés distinctes avec leur structure actuelle ne se justifierait plus économiquement suite à l'adoption de l'Euro. L'introduction de l'Euro aura pour effet de rendre obsolète le maintien des compartiments actuels qui ont comme devise d'expression une des devises d'un des Etats membres de l'Union Européenne ayant adopté l'Euro et qui pourront adopter une politique d'investissement commune.

La fusion des Sociétés permettra de rationaliser les procédures administratives et de gestion et ainsi de réduire le coût de fonctionnement des Sociétés en les regroupant sous une seule entité juridique, capable d'accueillir tous les compartiments existant actuellement dans les Sociétés.

BL comportera à la date de la fusion douze compartiments distincts offrant aux actionnaires des Sociétés une plus grande diversité dans le choix des investissements et d'avantage de flexibilité lors du passage d'un compartiment à un autre.

La fusion aura les incidences suivantes sur les sociétés concernées:

a) BL GLOBAL ASSET

Les trois compartiments existants de BL GLOBAL ASSET, la société absorbante, qui ont comme monnaie d'expression le franc belge seront avec effet au 1^{er} janvier 1999, convertis en Euro, l'évaluation de la valeur du portefeuille de chacun des compartiments se faisant en Euro à partir de cette date.

La fusion se traduira par la création de neuf compartiments supplémentaires dans la société absorbante. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires sera appelée à se prononcer sur l'ordre du jour tel que décrit ci-dessous, sans avoir à se prononcer sur le plan de fusion, à moins que 5 % des actionnaires ne le requièrent aux termes de l'article 264 c) de la loi sur les sociétés commerciales.

(b) BL EQUITIES

Les quatre compartiments existants de BL EQUITIES seront chacun absorbés par un compartiment correspondant nouvellement créé dans BL GLOBAL ASSET. Les nouveaux compartiments au sein de BL GLOBAL ASSET auront une politique d'investissement similaire aux compartiments correspondants existants de BL EQUITIES de sorte que la fusion n'aura aucune incidence significative pour les actionnaires de BL EQUITIES.

(c) BL MONEY-TRUST

Les quatre compartiments existants dans BL MONEY-TRUST seront absorbés par deux compartiments nouvellement créés dans BL GLOBAL ASSET.

BL MONEY-TRUST est une Sicav régie par la partie II de la loi du 30 mars 1988 alors qu'elle a comme politique d'investissement notamment d'acquérir des instruments du marché monétaire, alors que BL GLOBAL ASSET est une sicav de la partie I de la loi du 30 mars 1988. La fusion aura pour effet une modification de la politique d'investissement de tous les compartiments existants de BL MONEY-TRUST en ce que les nouveaux compartiments dans BL GLOBAL ASSET investiront principalement en valeurs mobilières obligataires à courte durée. Dans le respect des restrictions d'investissement contenues dans le prospectus, ils pourront détenir des instruments du marché monétaire à titre accessoire.

(d) BL MULTI-TRUST

Les cinq compartiments existants de BL MULTI-TRUST seront absorbés par trois compartiments nouvellement créés dans BL GLOBAL ASSET.

1. Les compartiments BL MULTI-TRUST BOND FB-FLUX, BL MULTI-TRUST BOND DM et BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE seront transférés dans un seul compartiment nouvellement créé au sein de BL GLOBAL ASSET dénommé BL-Bond Euro.

Ce nouveau compartiment sera libellé en Euro et aura une politique d'investissement similaire aux compartiments fusionnés sauf quant à l'étendue de la zone géographique visée qui sera la zone des pays ayant adopté l'Euro.

2. Le compartiment BL MULTI-TRUST BOND ZONE DOLLARS sera transféré dans le compartiment nouvellement créé dénommé BL-Bond Dollar et le compartiment BL MULTI-TRUST BOND GLOBAL sera transféré dans le compartiment nouvellement créé dénommé BL-Global Bond; les nouveaux compartiments ayant des politiques d'investissements similaires aux compartiments correspondants concernés.

Dans le contexte de cette fusion :

I.

Les actionnaires de BL GLOBAL ASSET (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 31 décembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

1. Conversion de la devise de référence du capital social de la Société, qui est actuellement exprimé en francs belges, en Euro avec effet au 1^{er} janvier 1999 et par conséquent, modification de l'article 5, 1^{er} alinéa afin de lui donner la teneur suivante:

«Le capital social de la société est représenté par des actions entièrement libérées sans mention de valeur et sera à tout moment égal à la contrevalet en francs belges et avec effet au 1^{er} janvier 1999 en Euro, de l'actif net total de tous les compartiments de la société tel que défini à l'article 12 des présents statuts. Le capital minimum est l'équivalent en francs belges, et avec effet au 1^{er} janvier 1999 en Euro, du minimum fixé par la loi, lequel est actuellement de LUF 50.000.000,- (cinquante millions de francs luxembourgeois), ou tout autre montant déterminé par la loi.»

2. Sous réserve de l'approbation de la fusion par BL EQUITIES, BL MULTI-TRUST et BL MONEY-TRUST, changement de la dénomination sociale de la Société de BL GLOBAL ASSET pour lui donner la dénomination «BL» et par conséquent, modifier l'article 1 des statuts en remplaçant la référence à «BL GLOBAL ASSET» par «BL».

3. Modification de l'article 5 des statuts en remplaçant le 2^e alinéa pour lui donner la teneur suivante:

«Les actions à émettre conformément à l'article 8 des présents statuts peuvent, au choix du conseil d'administration, appartenir à des catégories différentes et les produits de l'émission des actions de chaque catégorie seront investis, conformément à l'article 4 des présents statuts, dans des valeurs mobilières ou autres avoirs correspondant à des zones géographiques, des secteurs industriels, des zones monétaires, ou à un type spécifique d'actions ou obligations et/ou avec une politique de distribution spécifique ou avec une structure de commission de vente spécifique à déterminer par le conseil d'administration pour chacune des catégories d'actions. Le conseil d'administration peut également décider de créer pour chaque catégorie d'actions deux ou plusieurs classes dont les avoirs seront généralement investis suivant la politique d'investissement spécifique de la catégorie concernée, mais où une structure spéciale de commission de vente et de rachat, une structure spéciale de commission de gestion ou une politique de distribution différente sont appliquées. (actions de capitalisation, actions de distribution).»

II.

Les actionnaires de BL EQUITIES (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 31 décembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.15 heures avec l'ordre du jour suivant:

Approuver la fusion par absorption de la Société avec BL GLOBAL ASSET, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg après avoir entendu

(i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg le 27 octobre 1998.

(ii) le rapport du réviseur qui est établi conformément à l'article 266 du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales préparé par EURO-SUISSE AUDIT (LUXEMBOURG),

et sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'assemblée des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion comprenant l'attribution d'actions des classes concernées dans BL GLOBAL ASSET en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chacune des classes d'actions de la Société à la classe d'actions correspondante établie dans BL GLOBAL ASSET (tel que plus amplement décrit ci-après) ayant une politique d'investissement similaire à celle du compartiment fusionné sur base d'un ratio d'une action dans la classe du nouveau compartiment de BL GLOBAL ASSET, pour une action dans la classe existante dans la Société:

Le transfert des avoirs s'opérera comme suit:

(a) Les avoirs de «BL EQUITIES Amérique du Nord» seront transférés au compartiment «BL - Equities America» en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

(b) Les avoirs de «BL EQUITIES Europe» seront transférés au compartiment de «BL - Equities Europe» en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

(c) Les avoirs de «BL EQUITIES Horizon» seront transférés au compartiment de «BL - Equities Horizon» en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

(d) Les avoirs de «BL EQUITIES Asie» seront transférés au compartiment de «BL - Equities Asia», en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

de décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans BL GLOBAL ASSET aux actionnaires de la Société, toutes les actions de la Société en émission seront annulées et que la Société sera dissoute;

d'approuver que toutes les mesures seront prises par le conseil d'administration de BL GLOBAL ASSET pour l'exécution du projet de fusion qui deviendra effectif le 1^{er} janvier 1999.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de la Société:

1. le projet de fusion;

2. les comptes annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET pour les trois derniers exercices;

3. les derniers rapports semi-annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET au 30 juin 1998;

4. le rapport financier de la Société au 1^{er} juillet 1998;
5. les rapports des conseils d'administration de la Société et de BL GLOBAL ASSET;
6. le rapport de Euro-Suisse Audit (Luxembourg) relatif au projet de fusion.

III.

Les actionnaires de BL MONEY-TRUST (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 31 décembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.30 heures avec l'ordre du jour suivant:

Approuver la fusion par absorption de la Société avec BL GLOBAL ASSET, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et régie par la partie I de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif et ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

après avoir entendu

(i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg le 27 octobre 1998,

(ii) le rapport du réviseur qui est établi conformément à l'article 266 du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales préparé par EURO-SUISSE AUDIT (LUXEMBOURG),

et sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'assemblée des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion comprenant l'attribution d'actions des classes concernées dans BL GLOBAL ASSET en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chacune des classes d'actions de la Société à la classe d'actions correspondante établie dans BL GLOBAL ASSET (tel que plus amplement décrit ci-après). Le nombre d'actions nouvelles émises dans le nouveau compartiment d'accueil sera déterminé sur base des rapports d'échanges suivants:

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MONEY-TRUST FB/FLUX est de une action libellée en Euro de la classe correspondante dans le compartiment BL - Short Term Euro pour une action libellée en BEF dans l'ancien compartiment.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B des compartiments BL MONEY-TRUST DM et BL MONEY-TRUST FRF est déterminé par la valeur des actions échangées qui est exprimée en Euro, divisée par la valeur unitaire en Euro des actions libellées en Euro dans le compartiment BL - Short Term Euro, en prenant comme valeur de base la valeur unitaire par action des actions de la classe correspondante de BL MONEY-TRUST FB/FLUX.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MONEY-TRUST ZONE DOLLARS est de une action de la classe correspondante dans le compartiment BL - Short Term Dollar pour une action dans l'ancien compartiment.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange des différentes classes d'actions seront traités comme suit :

a) Pour les actions en dépôt auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG, les actionnaires auront le choix de se voir attribuer des fractions d'actions ou les liquidités correspondantes. Si un actionnaire ne s'est pas prononcé au moment de la fusion, il se verra attribuer automatiquement les fractions d'actions correspondantes.

b) Les détenteurs d'actions qui ne sont pas en dépôt auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG à la Date d'Effet, se verront attribuer uniquement des liquidités.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échanges déterminés.

Le transfert des avoirs s'opérera comme suit:

a) Les avoirs de BL MONEY-TRUST FB/FLUX seront transférés au compartiment BL - Short Term Euro en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

b) Les avoirs de BL MONEY-TRUST DM seront transférés au compartiment de BL - Short Term Euro en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de la même classe de ce compartiment;

c) Les avoirs de BL MONEY-TRUST FRF seront transférés au compartiment de BL - Short Term Euro en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de la même classe de ce compartiment;

d) Les avoirs de BL MONEY-TRUST ZONE DOLLARS seront transférés au compartiment de BL - Short Term Dollar, en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

de décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans BL GLOBAL ASSET aux actionnaires de la Société, toutes les actions de la Société en émission seront annulées et que la Société sera dissoute;

d'approuver que toutes les mesures seront prises par le conseil d'administration de BL GLOBAL ASSET pour l'exécution du projet de fusion qui devra devenir effectif le 1^{er} janvier 1999.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de la Société:

1. le projet de fusion;
2. les comptes annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET pour les trois derniers exercices;
3. les derniers rapports semi-annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET au 30 juin 1998;
4. le rapport financier de la Société au 1^{er} juillet 1998;
5. les rapports des conseils d'administration de la Société et de BL GLOBAL ASSET;
6. le rapport de Euro-Suisse Audit (Luxembourg) relatif au projet de fusion.

IV.

Les actionnaires de BL MULTI-TRUST (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 31 décembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.45 heures avec l'ordre du jour suivant:

Approuver la fusion par absorption de la Société avec BL GLOBAL ASSET, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg après avoir entendu

(i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg le 27 octobre 1998,

(ii) le rapport du réviseur qui est établi conformément à l'article 266 du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales préparé par EURO-SUISSE AUDIT (LUXEMBOURG),

et sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'assemblée des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion comprenant l'attribution d'actions des classes concernées dans BL GLOBAL ASSET en échange du transfert de tous les actifs et passifs de chacune des classes d'actions de la Société à la classe d'actions correspondante établie dans BL GLOBAL ASSET (tel que plus amplement décrit ci-après). Le nombre d'actions nouvelles émises dans le nouveau compartiment d'accueil sera déterminé sur base des rapports d'échanges suivants:

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE est de une action libellée en Euro de la classe correspondante dans le compartiment BL - Bond Euro pour une action libellée en XEU dans l'ancien compartiment.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B des compartiments BL MULTI-TRUST BOND FB-FLUX, BL MULTI-TRUST BOND DM est déterminé par la valeur des actions échangées qui est exprimée en Euro, divisée par la valeur unitaire en Euro des actions dans le compartiment BL - Bond Euro en prenant comme valeur de base la valeur unitaire par action des actions de la classe correspondante de BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MULTI-TRUST BOND ZONE DOLLARS est de une action de la classe correspondante dans le compartiment BL - Bond Dollar pour une action dans l'ancien compartiment.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MULTI-TRUST BOND GLOBAL est de une action libellée en Euro de la classe correspondante dans le compartiment BL - Global Bond pour une action libellée en BEF dans l'ancien compartiment.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange des différentes classes d'actions seront traités comme suit:

a) Pour les actions en dépôt auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG, les actionnaires auront le choix de se voir attribuer des fractions d'actions ou les liquidités correspondantes. Si un actionnaire ne s'est pas prononcé au moment de la fusion, il se verra attribuer automatiquement les fractions d'actions correspondantes.

b) Les détenteurs d'actions qui ne sont pas en dépôt auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG à la Date d'Effet, se verront attribuer uniquement des liquidités.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échanges déterminés.

Le transfert des avoirs s'opérera comme suit:

a) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND ZONE DOLLARS seront transférés au compartiment de la même classe BL-Bond Dollar en échange d'actions de ce compartiment;

b) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE seront transférés au compartiment de la même classe BL-Bond Euro en échange d'actions de ce compartiment;

c) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND DM seront transférés au compartiment de la même classe de BL-Bond Euro en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de ce compartiment;

d) Les avoirs de BL MULTI TRUST BOND FB-FLUX seront transférés au compartiment de la même classe de BL - Bond Euro, en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de ce compartiment;

e) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND GLOBAL seront transférés au compartiment de la même classe de BL - Global Bond, en échange d'actions de ce compartiment.

de décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans BL GLOBAL ASSET aux actionnaires de la Société, toutes les actions de la Société en émission seront annulées et que la Société sera dissoute;

d'approuver que toutes les mesures seront prises par le conseil d'administration de BL GLOBAL ASSET pour l'exécution du projet de fusion qui deviendra effectif le 1^{er} janvier 1999.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de la Société:

1. le projet de fusion;
2. les comptes annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET pour les trois derniers exercices;
3. les derniers rapports semi-annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET au 30 juin 1998;
4. le rapport financier de la société au 1^{er} juillet 1998;
5. les rapports des conseils d'administration de la Société et de BL GLOBAL ASSET;
6. le rapport de EURO-SUISSE AUDIT (LUXEMBOURG) relatif au projet de fusion.

Conditions de quorum, de vote et de participation aux assemblées générales extraordinaires

Les actionnaires des Sociétés sont informés que pour chaque Société:

1) Aucun quorum de présence n'est requis à cette deuxième assemblée. Les résolutions seront valablement prises par une majorité des deux tiers au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

2) Un actionnaire peut participer et voter en personne à l'assemblée ou peut nommer un mandataire pour participer et voter en son nom. Ce mandataire n'a pas besoin d'être actionnaire de la société. Les procurations peuvent être obtenues au siège de la société.

3) Afin de participer à l'assemblée générale extraordinaire, les détenteurs d'actions au porteur devront déposer leurs actions cinq jours ouvrables avant l'assemblée auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

4) Les actionnaires des Sociétés sont informés que le prospectus de «BL» dans sa teneur après fusion est mis à la disposition des actionnaires à la BANQUE DE LUXEMBOURG.

5) Suite à l'opération de fusion, les détenteurs de certificats représentatifs d'actions de l'une ou de l'autre catégorie d'actions devront déposer leurs certificats à la Banque de Luxembourg pour être estampillés, respectivement échangés et le cas échéant recevoir des fractions d'actions ou le remboursement en espèces des fractions d'actions résultant de la parité d'échange des différentes classes d'actions. Une publication ultérieure renseignera sur les résultats de la fusion.

BL GLOBAL ASSET BL MULTI-TRUST BL EQUITIES BL MONEY-TRUST

I (04468/755/272)

SOBARA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 57.821.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 15 décembre 1998 à 10.00 heures à Luxembourg, 6, rue Zithe, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture des comptes arrêtés au 31 décembre 1997;
2. Lecture du rapport du Conseil d'Administration concernant l'exercice social 1997;
3. Lecture du rapport du Commissaire aux Comptes concernant les comptes arrêtés au 31 décembre 1997;
4. Approbation des comptes;
5. Affectation des résultats;
6. Quitus aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
7. Divers.

I (04421/280/18)

Le Conseil d'Administration.

PALUTRA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 8.727.

L'Assemblée Générale Extraordinaire convoquée pour le 19 novembre 1998 n'ayant pas réuni le quorum exigé par la loi, les actionnaires sont convoqués en une

DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra en date du 31 décembre 1998 à 10.00 heures au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Prorogation de la durée de la société pour une période illimitée;
2. Modification de l'article 3 des statuts pour le mettre en concordance avec la résolution à prendre sur le premier point à l'ordre du jour.

Les actionnaires sont avertis que cette deuxième assemblée délibérera valablement quelle que soit la portion du capital représentée conformément à l'article 67 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

I (04451/029/18)

Le Conseil d'Administration.

UKOZI S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 43.986.

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 7 décembre 1998 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes;
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 septembre 1998, et affectation du résultat;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 septembre 1998;
4. Décision sur la continuation de l'activité de la société en relation avec l'article 100 de la législation des sociétés;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

II (04417/005/17)

Le Conseil d'Administration.

VILMA, Société Anonyme.

Siège social: L-2546 Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo.
R. C. Luxembourg B 10.048.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo, le lundi 7 décembre 1998 à 15.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1997;
- 2) Examen et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997;
- 3) Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
- 4) Affectation des résultats;
- 5) Nominations statutaires;
- 6) Décisions à prendre en application de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales;
- 7) Divers.

II (04327/546/20)

Le Conseil d'Administration.

CAMBRIA HOLDING S.A., Société Anonyme.

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 7 décembre 1998 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, des rapports de gestion du Conseil d'Administration et des rapports du Commissaire aux comptes relatifs aux exercices 1995 et 1996
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1995 et au 31 décembre 1996
3. Affectation des résultats
4. Décharge à donner aux administrateurs pour les exercices 1995 et 1996 et pour la tardivité de la tenue des Assemblées générales statutaires des années 1996 et 1997
5. Décharge à donner au Commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Décisions à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales
8. Divers

II (04279/029/22)

Le Conseil d'Administration.

DOMINICK & DOMINICK LUXEMBOURG FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2132 Luxembourg, 36, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 60.630.

The Board of Directors convenes the Shareholders of DOMINICK & DOMINICK LUXEMBOURG FUND Sicav to attend the

GENERAL ORDINARY MEETING

to be held at L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal, on Tuesday 8 December 1998 at 11.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Report of the Board of Directors and of the Auditor
2. Approval of the Financial Statements as of 30 September 1998
3. Allocation of Results
4. Discharge to the Directors
5. Renewal of the mandate of the Auditor
6. Statutory Elections

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the meeting at one of the agencies of the BANQUE DE LUXEMBOURG S.A., at Luxembourg.

The shareholders are advised that the meeting will deliberate without attendance condition and that decisions will be taken by a simple majority of the shares present or represented at the meeting.

II (04413/755/23)

The Board of Directors.

EU HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 53.197.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

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

Ordre du jour:

1. Rapport du commissaire à la liquidation.
2. Décharge à donner au liquidateur et au commissaire à la liquidation.
3. Décharge au Conseil d'Administration et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au jour de la mise en liquidation de la société.
4. Clôture de la liquidation.
5. Indication de l'endroit où les livres et documents de la société ont été déposés et vont être conservés pour une durée de cinq ans.

II (04178/795/18)

Le Conseil d'Administration.

HDC HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 48.398.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

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

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 1998.
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur.
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
5. Divers.

II (04179/795/16)

Le Conseil d'Administration.

ALBRECHT HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 37.743.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

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

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 1998.
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur.
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
5. Divers.

II (04180/795/16)

Le Conseil d'Administration.

FONTANINA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 22.881.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 8 décembre 1998 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 1998.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Divers.

II (04181/795/15)

Le Conseil d'Administration.

FONIK S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 34.523.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 8 décembre 1998 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 1998.
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur.
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
5. Divers.

II (04182/795/16)

Le Conseil d'Administration.

FINANCE S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 34.037.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

which will be held on December 14, 1998 at 11.00 a.m. at the registered office, with the following agenda:

Agenda:

Action on a motion relating to the possible winding-up of the company as provided by Article 100 of the Luxembourg law on commercial companies of August 10, 1915.

The Annual General Meeting of October 14, 1998 could not deliberate in due form on this item the agenda as the quorum required by law was not attained.

II (04184/795/15)

The Board of Directors.

INDUSTRIAL PROPERTIES S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 11.522.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

which will be held on December 14, 1998 at 10.00 a.m. at the registered office, with the following agenda:

Agenda:

Action on a motion relating to the possible winding-up of the company as provided by Article 100 of the Luxembourg law on commercial companies of August 10, 1915.

The Annual General Meeting of October 14, 1998 could not deliberate in due form on this item the agenda as the quorum required by law was not attained.

II (04185/795/15)

The Board of Directors.

PASTOR INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 39.080.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

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

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 30 juin 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateur et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

II (04335/029/19)

Le Conseil d'administration.

AENEAS HOLDING S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 59.250.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le vendredi 11 décembre 1998 à 10.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 30 septembre 1998 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.

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

II (04378/009/17)

Le Conseil d'Administration.

**BBL (L) INVEST, SICAV de droit luxembourgeois,
Société d'Investissement à Capital Variable.**
Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 44.873.

Les actionnaires sont invités à assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, le lundi 7 décembre 1998 à 14.45 heures pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes au 30 septembre 1998.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Pour être admis à l'Assemblée Générale, tout propriétaire d'actions au porteur doit déposer ses titres aux sièges et agences du CREDIT EUROPEEN ou de la BBL, et faire part de son désir d'assister à l'Assemblée, le tout cinq jours francs au moins avant l'Assemblée.

Les actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à la condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître au conseil d'administration leur intention de prendre part à l'Assemblée.

II (04337/755/23)

Le Conseil d'Administration.

**BBL CAPITAL CASH, SICAV de droit luxembourgeois,
Société d'Investissement à Capital Variable.**
Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 27.529.

Les actionnaires sont invités à assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, le lundi 7 décembre 1998 à 15.30 heures pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes au 30 septembre 1998.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Pour être admis à l'Assemblée Générale, tout propriétaire d'actions au porteur doit déposer ses titres aux sièges et agences du CREDIT EUROPEEN ou de la BBL, et faire part de son désir d'assister à l'Assemblée, le tout cinq jours francs au moins avant l'Assemblée.

Les actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à la condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître au conseil d'administration leur intention de prendre part à l'Assemblée.

II (04338/755/23)

Le Conseil d'Administration.

**BBL RENTA CASH, SICAV de droit luxembourgeois,
Société d'Investissement à Capital Variable.**
Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 29.765.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, le lundi 7 décembre 1998 à 14.00 heures pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes au 30 septembre 1998.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Pour être admis à l'Assemblée Générale, tout propriétaire d'actions au porteur doit déposer ses titres aux sièges et agences du CREDIT EUROPEEN ou de la BBL, et faire part de son désir d'assister à l'Assemblée, le tout cinq jours francs au moins avant l'Assemblée.

Les actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à la condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître au conseil d'administration leur intention de prendre part à l'Assemblée.

II (04339/755/23)

Le Conseil d'Administration.

**BBL PATRIMONIAL, SICAV de droit luxembourgeois,
Société d'Investissement à Capital Variable.**
Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 24.401.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, le lundi 7 décembre 1998 à 11.00 heures pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes au 30 septembre 1998.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Pour être admis à l'Assemblée Générale, tout propriétaire d'actions au porteur doit déposer ses titres aux sièges et agences du CREDIT EUROPEEN ou de la BBL, et faire part de son désir d'assister à l'Assemblée, le tout cinq jours francs au moins avant l'Assemblée.

Les actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à la condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître au conseil d'administration leur intention de prendre part à l'Assemblée.

II (04340/755/23)

Le Conseil d'Administration.