

MEMORIAL
Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL
Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxembourg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 531

10 juillet 1999

SOMMAIRE

Adler Mode S.A., Foetz/Mondercange	page 25483
Agit S.A., Luxembourg	25462
Airtech Europe S.A., Differdange	25483
Alfa Hôtel, S.à r.l., Luxembourg	25483
ASLK-CGER Ifico, Georgetown	25484
CEMVE, Centre Européen de Marketing de Video et d'Édition S.A., Luxembourg	25486
Clio Holding S.A., Luxembourg	25485
Creditanstalt Central and Eastern European Trust, Sicav, Luxembourg	25484
Diet Invest S.A., Luxembourg	25487
Enfants de l'Espoir (Ninos del Esperanza), A.s.b.l., Bascharage	25458
EuroLeisure.com S.A., Luxembourg	25455
Europartex S.A., Livange	25463
Europe Finances et Participations S.A., Luxembourg	25485
Europimmo S.A.H., Luxembourg	25486
Events Participation S.A., Luxembourg	25458
Famirole S.A., Luxembourg	25486
Fidinter Luxembourg S.A., Luxembourg	25460
(La) Financière de l'Aigle S.A., Luxembourg	25488
Fivecom S.A., Luxembourg	25467
Fleming Flagship Series II, Sicav, Senningerberg	25487
Galion Investissements S.A., Luxembourg-Kirchberg	25465
Gato Holding, S.à r.l., Luxembourg	25470
GZ Datentechnik, S.à r.l., Luxembourg-Limpertsberg	25482
Ile de Lad Holdings, S.à r.l., Luxembourg	25473
Imp.El. S.A., Luxembourg	25477
Investa Food A.G., Luxembourg	25484
Lux Venture Finance S.A., Luxembourg	25485
Secuma S.A., Luxembourg	25486
Top Managers Selection, Fonds Commun de Placement	25442
Zakhem International S.A., Luxembourg	25457

TOP MANAGERS SELECTION, Fonds Commun de Placement.**MANAGEMENT REGULATIONS****1) The Trust**

TOP MANAGERS SELECTION (hereafter referred to as the «Trust»), organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, under the sponsorship of the INDUSTRIAL BANK OF JAPAN, LTD. (Tokyo) as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated co-proprietorship of transferable securities and other assets, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «Shareholders») by IBJ FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The Trust is organised under the Luxembourg law of 19 July, 1991 concerning undertakings for collective investment, the securities of which are not intended to be placed with the public. The assets of the Trust, which are held in custody by THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company and from those of any other funds managed by the Management Company. By the acquisition of shares of the Trust («Shares»), any shareholder fully accepts these management regulations which determine the contractual relationship between the Shareholders, the Management Company and the Custodian.

The Trust will be an umbrella fund consisting of different Portfolios (as defined hereafter) to be created pursuant to Article 4).

2) The Management Company

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

The Management Company is invested with the broadest powers to administer and manage the Trust, subject to the restrictions set forth in Article 6) hereafter, on behalf of the Shareholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the assets of the Trust.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Portfolios within the objective set forth in Article 5), and the restrictions set forth in Article 6) hereafter.

The Board of Directors of the Management Company may appoint a general manager or managers (hereafter «Portfolio Manager(s)») and/or administrative agents to implement the investment policy and administer and manage the assets of the Trust.

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

3) The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A., a corporation organised under the laws of Luxembourg with its head office in Luxembourg, has been appointed as Custodian.

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

In the event of termination of the appointment of the Custodian, the Management Company shall use its best endeavours to appoint within 60 days of such termination, a new custodian who shall assume the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations. Pending the appointment of a new Custodian, the Custodian shall take all necessary steps to preserve the interests of the Shareholders. After termination as Custodian, the responsibilities of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary for the transfer of all assets of the Trust to the new Custodian. The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with the law of 30th March, 1988 on undertakings for collective investment.

All cash and securities constituting the assets of the Trust shall be held by the Custodian on behalf of the Shareholders of the Trust. The Custodian may entrust banks and financial institutions with the custody of such securities. The Custodian may hold securities in accounts with such clearing houses as the Custodian may determine. It shall have the normal duties of a bank with respect to the Trust's deposits of cash and securities. The Custodian may only dispose of the assets of the Trust and make payments to third parties on behalf of the Trust on receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents.

Upon receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, the Custodian shall perform all acts of disposal with respect to the assets of the Trust.

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

4) Classes of Shares and Portfolios

The Management Company may, from time to time, with the consent of the Custodian, create Portfolios (collectively «Portfolios» and individually «Portfolio»), which have different investment policies. Shares shall be issued by the Management Company in different classes (hereafter «class(es)» or «class(es) of Shares») for the different Portfolios.

A separate portfolio of investments and assets will be maintained for each Portfolio. The different portfolios will be separately invested in accordance with an investment policy as described in Article 5) hereafter.

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

Any Portfolio may be dissolved upon decision of the Management Company with the consent of the Custodian.

5) Investment Policy

The investment objective of each Portfolio described in the Appendices is a fundamental policy of the Trust and may not be materially changed without one month's prior written notice to the Shareholders representing an interest in the relevant Portfolio(s).

6) Investment Techniques and Instruments and Investment Restrictions

A) Investment Techniques and Instruments

The Management Company may employ, on behalf of a Portfolio, the following portfolio management techniques and instruments relating to transferable securities in accordance with applicable regulatory requirements provided that such techniques or instruments are used for the purpose of efficient portfolio management.

1. Transactions relating to financial futures

The Management Company may invest, on behalf of a Portfolio, in financial futures contracts, provided that: a) for the purpose of hedging the risk of the fluctuation of the value of the portfolio securities, the Management Company, on behalf of a Portfolio, may have short sale positions in respect of financial futures contracts not exceeding the value of the corresponding investments of such Portfolio; and b) for the purpose of efficient portfolio management, the Management Company, on behalf of a Portfolio, may purchase financial futures contracts, provided that sufficient liquid assets such as cash, short dated debt securities or instruments or securities to be disposed of at a predetermined value exist within such Portfolio in an amount equal to the notional value of any such futures positions.

2. Options on transferable securities

The Management Company may purchase, on behalf of a Portfolio, put or call options on securities provided that such options are quoted on an exchange or traded on a regulated market, and the acquisition price of such options does not exceed, in terms of premiums paid, 15% of the net assets of such Portfolio;

The Management Company, on behalf of a Portfolio, may sell covered call options provided that the aggregate of the exercise prices of the such covered call options does not exceed 15% of the net assets of the relevant Portfolio. The Management Company, on behalf of the Trust may sell put options on securities if the relevant Portfolio holds sufficient liquid assets (other than the liquid assets referred to in 1. above) to cover the aggregate of the exercise prices of such options sold.

The Management Company, on behalf of a Portfolio, may enter into OTC option transactions with highly rated financial institutions specialising in this type of transaction if such transactions are more advantageous to the Portfolio than similar exchange traded options or if exchange traded options having the required features are not available.

3. Techniques and instruments to hedge currency risks

The Management Company may, on behalf of a Portfolio, for the purpose of hedging currency risks, sell or purchase currency futures contracts, enter into swap contracts and forward currency contracts or sell or purchase call or put options on currencies provided that these transactions involve contracts which are traded on a regulated market, except that the Management Company, on behalf of a Portfolio, may also enter into forward sales or purchases of currencies on the basis of private agreements with highly rated financial institutions specialised in these types of transactions. The Management Company may engage in cross-hedging by entering into transactions to purchase or sell one or more currencies that are expected to decline in value relative to other currencies to which a Portfolio has or in which the Management Company expects a Portfolio to have exposure. To reduce the effect of currency fluctuations on the value of existing or anticipated holdings of portfolio securities, the Management Company may also engage in «proxy hedging». Proxy hedging is used when the currency to which a Portfolio's investments are exposed is difficult or relatively inefficient to hedge against the reference currency of such Portfolio. Proxy hedging entails entering into forward contracts to sell a currency, the changes in the value of which are generally considered to be linked to a currency or currencies in which some or all of a Portfolio's securities are or are expected to be denominated, and to buy any currency within the investment policy of the Portfolio concerned. The Management Company shall not enter into forward currency contracts, currency swap agreements or currency futures and option transactions for amounts exceeding, at the time the contracts or transactions are executed, the net assets of the Portfolio concerned.

The Management Company, on behalf of a Portfolio, may enter into OTC option transactions with highly rated financial institutions specialising in this type of transaction if such transactions are more advantageous to the Portfolio than similar exchange traded options or if exchange traded options having the required features are not available.

4. Techniques and instruments to manage interest rate risks

The Management Company may, on behalf of a Portfolio, sell or purchase interest rate or bond futures contracts for the purpose of achieving a hedge against interest rate fluctuations and/or efficient portfolio management. It may also for the same purpose sell or purchase call or put options on interest rates, bonds or futures thereof or enter into interest rate swaps by private agreement with highly rated financial institutions specialised in these types of transactions. The aggregate notional value of the commitments relating to future contracts, options and swap transactions on interest rates or bonds may not at the time of execution exceed the aggregate estimated market value of the assets to be hedged and/or held by a Portfolio in the currency corresponding to those contracts.

The Management Company, on behalf of a Portfolio, may enter into OTC option transactions with highly rated financial institutions specialising in this type of transaction if such transactions are more advantageous to the Portfolio than similar exchange traded options or if exchange traded options having the required features are not available.

5. Transactions and instruments to manage other portfolio risks

The Management Company may enter into swap agreements designed to increase or decrease the Portfolio's exposure to mortgage securities, corporate borrowing rates, or other factors, such as securities prices, index prices or inflation rates. For swap transactions designed to hedge exposure to a particular type of investment or market factor, the aggregate notional value of the swap agreements relating to such types of investment or market factors may not, at the time of execution, exceed the aggregate estimated market value of the assets to be hedged. For transactions designed to increase exposure to a particular type of investment or market factor, the relevant Portfolio must hold cash or cash equivalents in an amount equivalent to the aggregate notional amount of the swap agreements relating to such types of investment or market factors in the currency corresponding to the swap agreements.

6. Transactions relating to options on stock indexes

The Management Company may invest, on behalf of a Portfolio, in index options provided that: a) for the purpose of hedging the risk of the fluctuation of a Portfolio's investments, the Management Company, on behalf of such Portfolio, may sell or purchase call or put options on stock indexes. In such event, the relevant stock index option shall not exceed, together with outstanding commitments in financial futures contracts sold for the same purpose, the aggregate value of the portion of the securities portfolio to be hedged; and b) for the purpose of efficient Portfolio management, the Management Company, on behalf of such Portfolio, may sell or purchase call options on stock indexes mainly in order to facilitate changes in the allocation of the Portfolio's assets between markets or in anticipation of or in a significant market sector advance, provided that the notional value of the relevant stock index options is covered by cash, short dated debt securities and instruments (other than the liquid assets which may have to be held by a Portfolio pursuant to the foregoing restrictions) or securities to be disposed of at predetermined prices; provided, however, that the aggregate acquisition cost (in terms of premiums paid) of options on securities and stock index as purchased by the Management Company, on behalf of such Portfolio, shall not exceed 15% of the net assets of such Portfolio.

The Management Company, on behalf of a Portfolio may enter into OTC option transactions with highly rated financial institutions, specialising in this type of transaction if such transactions are more advantageous to the Portfolio than similar exchange traded options or if exchange traded options having the required features are not available.

7. Lending of portfolio securities

The Management Company may lend each Portfolio's securities to specialised banks, credit institutions and other highly rated financial institutions, or through recognised clearing institutions such as CEDEL or EUROCLEAR. The lending of securities shall be made for periods not exceeding 30 days. Loans shall be secured continuously by collateral consisting of cash, and/or of securities issued or guaranteed by member states of the OECD or by their local authorities which at the conclusion of the lending agreement, must be at least equal to the value of the securities lent. The collateral must be blocked in favour of the relevant Portfolio until termination of the lending contract. Lending transactions may not be carried out on more than 50% of the aggregate market value of the securities of the Portfolio, provided however that this limit is not applicable where the relevant Portfolio has the right to terminate the lending contract at any time and obtain restitution of the securities lent. Any transaction expenses in connection with such loans may be charged to the relevant Portfolio.

8. When-issued securities and delayed delivery transactions

Each Portfolio may purchase securities on a when-issued basis, and it may purchase or sell securities for delayed delivery. These transactions occur when securities are purchased or sold by the Portfolio with payment and delivery taking place in the future to secure what is considered an advantageous yield and/or price to the Portfolio at the time of entering into the transactions. Each Portfolio shall maintain a segregated account with its custodian of cash or liquid securities of governmental entities in an aggregate amount equal to that of its commitments in connection with such purchase transactions.

9. Repurchase agreements

Each Portfolio may invest in repurchase agreements or engage in reverse repurchase agreements with highly rated financial institutions specialised in these types of transactions. During the duration of the repurchase agreement, the Management Company on behalf of a Portfolio may not sell the securities which are the subject of the agreement before the repurchase by the counterparty or the expiration of the repurchase period. Further, the Portfolio must ensure that it is at all times able to meet its obligation to repurchase its Shares upon request of its Shareholders. Under repurchase agreements, the counterparty enters into an agreement with the Portfolio to sell and repurchase the securities at a mutually agreed upon time and price, thereby determining the yield during the term of the agreement. This investment technique permits the Portfolio to earn a fixed rate of return insulated from market fluctuations during such period. The Portfolio shall take delivery of the securities that are subject to the repurchase agreement. Under reverse repurchase agreements the Portfolio enters into an agreement with a counterparty to sell and repurchase the securities at a mutually agreed upon time and price. This investment technique permits the Portfolio to borrow at a fixed interest rate during such period.

10. Dollar Rolls

Each Portfolio may enter into dollar rolls, in which the Portfolio sells mortgage-backed or other securities for delivery in the current month and simultaneously contracts to purchase substantially similar securities on a specified future date. In the case of dollar rolls involving mortgage-backed securities, the mortgage-backed securities that are purchased will be of the same type and will have the same interest rate as those sold, but will be supported by different pools of mortgages. The Portfolio forgoes principal and interest paid during the roll period on the securities sold in a dollar roll, but the Portfolio is compensated by the difference between the current sales price and the lower price for the future purchase as well as by any interest earned on the proceeds of the securities sold. The Portfolio also could be compensated through the receipt of fee income equivalent to a lower forward price.

B) Investment Restrictions

1. The Management Company may not, on behalf of a Portfolio, invest in the securities of any one issuer, if the value of the holdings of such Portfolio in the securities of such issuer exceeds 10% of the total net assets of such Portfolio.

2. The Management Company may not, on behalf of a Portfolio, invest in the securities of any single issuer if the Trust owns more than 10% of the securities of the same kind issued by such issuer.

3. The Management Company may not, on behalf of a Portfolio, invest more than 10% of the net assets of such Portfolio in securities which are not traded on an official stock exchange or on a regulated market offering comparable guarantees.

The percentages referred to in restriction 1., 2. and 3. may be increased for, or may not be applicable to, certain Portfolios if their investment policy so justifies, in which case this will be disclosed in their respective investment policies.

The percentages set forth above shall not apply to securities issued or guaranteed by any government or any local authority of a member state of the OECD or by any public international body with regional or world-wide scope.

Restrictions 1., 2. and 3. shall not be applicable to investments made in collective investment undertakings of the open-ended type if such collective investment undertakings are subject to risk diversification requirements comparable to those applicable to the Trust. Not more than 15% of the net assets of a Portfolio shall be invested in collective investment undertakings of the open-ended type. If investments are made in collective investment undertakings of the same sponsor, Portfolio Manager or their respective affiliates, no doubling of management and advisory fees or sales commissions shall occur.

While ensuring observance of the principle of risk spreading, recently formed Portfolios may derogate from restrictions 1. and 3. for a period of six months following their creation.

4. The Management Company may not, on behalf of the Trust, make investments in securities of issuers for the purpose of exercising control or management of such issuers.

5. The Management Company may not, on behalf of the Trust, purchase or sell real estate, provided that the Trust may invest in securities secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein.

6. The Management Company may not, on behalf of the Trust, borrow amounts in excess of 10% of the total net assets of each Portfolio. The borrowings may be used for short-term settlement purposes, to finance redemption requests and also for investment purposes.

The Management Company, on behalf of a Portfolio, may not grant loans or act as guarantor in favour of third parties.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions as shall be compatible with or in the interest of the Shareholders or in order to comply with the laws and regulations of the countries where the Shares of the Portfolios are sold.

The Management Company need not comply with the investment limit percentages set forth above when exercising subscription rights attached to securities which form part of the assets of a Portfolio.

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

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

7) Restrictions on Issue and Transfer of Shares

The Trust has been organised under the Luxembourg law of 19th July, 1991 concerning undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be offered to the public.

The sale of Shares in the Trust is restricted to institutional investors such as financial institutions and professionals of the financial sector subscribing on their own behalf, insurance and reinsurance companies, social security institutions and pension funds, industrial and financial groups and the structures which they put in place to manage their funds. The Management Company shall refuse to issue Shares to persons or companies that may not be considered to be institutional investors. Further, the Management Company shall not give effect to any transfer of Shares which would result in a non-institutional investor becoming a shareholder in the Trust.

The Management Company, in its sole discretion, shall refuse the issue of Shares or the transfer of Shares, if there is not sufficient evidence that the person or company to which the Shares are sold or transferred is an institutional investor.

In considering the qualification of a subscriber or a transferee as an institutional investor, the Management Company shall have due regard to the guidelines or recommendations (if any) of the relevant supervisory authorities.

Institutional investors subscribing in their own name, but on behalf of a third party, must certify to the Management Company that such subscription is made on behalf of an institutional investor as aforesaid and the Management Company shall require evidence that the beneficial owner of the Shares is an institutional investor.

Shares of any Portfolio may not be transferred to any person or any entity without prior consent of the Management Company. Consent can only be withheld, in the circumstances described above, or in any other circumstances where any such transfer would be detrimental to such Portfolio or its shareholders.

The Portfolios have not been registered under the United States Investment Company Act of 1940. In addition, the Shares of each Portfolio have not been registered under the United States Securities Act of 1933 and may not be and will not be offered for sale or sold in the United States of America, its territories or possessions or to a citizen or resident of the United States of America, a corporation, partnership or other entity created or organised in or under the laws of the United States or any political sub-division thereof (other than a partnership that is not treated as a United States person under any applicable Treasury regulations), or any estate whose income is subject to U.S. federal income tax regardless of its source of income, or a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision of the administration of the trust and one or more United States persons have the authority to control all substantial decisions of the trust and, to the extent provided in Treasury regulations, certain trusts in existence on August 20, 1996 and treated as United States persons prior to such date that elect to continue to be treated as United States persons for United States Federal income tax purposes.

More generally, the Management Company may, at any time at its discretion, temporarily discontinue, cease definitely or limit the issue of Shares of any Portfolio to persons or corporate bodies resident or established in certain other countries or territories. The Management Company may also prohibit certain persons or corporate bodies from acquiring Shares if such a measure is necessary for the protection of the Shareholders of the Portfolio concerned and the Trust.

Further, the Management Company may:

- (a) reject at its sole discretion any subscription request for Shares;
- (b) repurchase at any time Shares held by Shareholders who are pursuant to the foregoing excluded from purchasing or holding Shares.

8) Issue of Shares

Shares of the respective Portfolios shall be issued by the Management Company if the minimum investment described in the Prospectus of the Trust is complied with subject to payment therefor to the Custodian.

Following the initial issue of Shares, the issue price per Share of each Portfolio shall be the net asset value per Share of each Portfolio calculated on the applicable Valuation Day in accordance with Article 10) hereafter plus any from time to time applicable sales charge as disclosed in the Prospectus of the Trust.

Payment of the subscription price shall be made within five Valuation Days counting from and including the Valuation Day when the subscription request is received or shall be deemed to be received.

A «Valuation Day» means a day when each, the Exchanges and banks in Luxembourg, New York and Tokyo are authorised to be open for business (except 24th December of each year) unless otherwise defined in the appendix of each Portfolio.

The Management Company upon consultation with the relevant Portfolio Manager(s) may elect in its discretion to accept in certain cases payment by contribution in kind, in which case such contribution shall be valued by the auditor of the Trust and must be compatible with the investment policy and investment restrictions of the relevant Portfolio. Such contribution in kind shall be made directly into the relevant Portfolio.

9) Share Certificates

Any person or corporate body shall be eligible to participate in a Portfolio by subscribing for the Fund's Shares, subject, however, to such requirements and/or restrictions as may be decided by the Management Company and disclosed from time to time in the prospectus of the Fund. Shares will be issued in registered form only, with or without certificates as may be decided from time to time by the Management Company. Share certificates (if issued) shall carry the signatures of the Management Company and the Custodian, both of which may be in facsimile.

10) Determination of Net Asset Value

The Net Asset Value of the Shares of each Portfolio shall be determined by the Management Company or its appointed agent on each Valuation Day for each Portfolio by dividing the value of the assets attributable to the Portfolio less the liabilities attributable to each Portfolio (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) by the total number of Shares of the Portfolio. The Net Asset Value of the Portfolios calculated in the above manner shall be rounded to two decimal places of U.S. Dollars. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) shall be accrued daily.

There shall be established a pool of assets for each Portfolio in the following manner:

(a) the proceeds from the issue of Shares of each Portfolio shall be applied in the books of the Trust to the pool of assets established for that Portfolio and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool as outlined below;

(b) where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Trust to the same pool as the assets from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant pool;

(c) where the Trust incurs a liability which relates to any asset of a particular pool, such liability shall be allocated to the relevant pool;

(d) in the case where any asset or liability of the Trust cannot be considered to be attributable to a particular pool, such asset or liability shall be allocated to all the pools pro rata to the total Net Asset Values of the relevant Portfolios; provided that all liabilities, whatsoever pool they are attributable to, shall unless otherwise agreed upon by the creditors, be binding upon the Trust as a whole;

(e) upon the record date for determination of the person entitled to any dividend declared on any Portfolio, the Net Asset Value of Shares of such Portfolio shall be reduced by the amount of such dividends.

The assets of the Portfolios shall be valued as follows:

(a) Securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market shall be valued at the last available closing price on such Exchange or market. If a security is listed or traded on several Stock Exchanges or markets, the last available closing price on the Stock Exchange or any other regulated market which constitutes the main market for such securities, shall be used or if, in the opinion of the Management Company, such market price is not representative of the securities' fair market value, they shall be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sale prices;

(b) Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market, shall be valued at their last available market price; if, in the opinion of the Management Company, there is no such market price, or if such market price is not representative of the securities' fair market value, they shall be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sale prices;

(c) Cash equivalents or money market instruments with a remaining maturity of 180 days or less are valued at amortised cost. This involves valuing an investment at its cost and thereafter assuming a constant amortisation to maturity of any discount or premium, regardless of the impact of fluctuating interest rates on the market value of the instruments. While this method provides certainty in valuation, it may result in periods during which value, as determined by amortised cost, is higher or lower than the price the Trust would receive if it sold the instrument. Such portfolio holdings shall be periodically reviewed by or under the direction of the Board of Directors of the Management Company to determine whether a deviation exists between the Net Asset Value calculated using market quotations and that calculated on an amortised cost basis. In the event it is determined that a deviation exists which may result in material dilution or other unfair results to the investment of existing Shareholders, the Management Company shall take such corrective action as necessary and appropriate, including the sale of portfolio instruments prior to maturity to realise capital gains or losses or calculating a Net Asset Value per share by using available market quotations;

(d) Cash and other liquid assets shall be valued at their face value with accrued interest;

(e) Securities and options on (a) and (b) above and/or financial futures traded on other regulated markets are valued at the last known price or at prices based on the yield equivalent obtained from one or more dealers, which may include affiliates, in such markets at the time of valuation. If, in the opinion of the Management Company, such prices are not representative of their fair value, all such securities, options and/or financial futures and all other permitted assets shall be valued at their fair value for which it is expected that they may be resold, determined in good faith by or under the direction of the Board of the Management Company;

(f) Generally, trading in foreign securities and in transferable debt securities is substantially completed each day at various times prior to the close of the relevant Valuation Day. The values of such assets used in computing the Net Asset Value of the Shares are determined as of such times. Foreign currency exchange rates are also generally determined prior to the close of the relevant Valuation Day. Occasionally, events affecting the values of such assets and such exchange rates may occur between the times at which they are determined and the close of the relevant Valuation Day which shall not be reflected in the computation of the Net Asset Value per Share. If events materially affecting the value of such assets occur during such period, then these securities or exchange rates shall be valued at their fair value as determined in good faith by or under the direction of the Board of the Management Company.

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

11) Suspension of Determination of Net Asset Value

The Management Company may temporarily suspend the determination of the net asset value of any Portfolio and in consequence the issue, conversion of Shares of any Portfolio in any of the following events:

- when one or more Stock Exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of such Portfolio, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the Portfolio is denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;

- when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the Portfolio is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Shareholders;

- in the case of a breakdown in the normal means of communication or of the computers used for the valuation of any investment of the Portfolio or if, for any reason, the value of any asset of the Portfolio may not be determined as rapidly and accurately as required;

- if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Portfolio are rendered impracticable or if purchases and sales of the Portfolio's assets cannot be effected at normal rates of exchange.

12) Repurchase

Unless otherwise provided in an Appendix hereto relating to a particular Portfolio, Shareholders may at any time request the repurchase of their Shares, in whole or in part.

If a request for repurchase of Shares from a shareholder would reduce the aggregate holding of Shares of such shareholder to less than one Share in any Portfolio the Shareholder shall be deemed to have requested repurchase of all his Shares in that Portfolio.

The repurchase price per Share for a Portfolio shall be equal to the Net Asset Value per Share of the relevant Portfolio determined on the applicable Valuation Day.

Payment of the net proceeds from the repurchase shall in normal circumstances be made by the Custodian or its agents in US Dollars typically within five Valuation Days counting from and including the Valuation Day on which the repurchase request was received or deemed to have been received. This payment may be delayed in the case that due to market conditions or illiquidity of the investments of the relevant Portfolio, investments may not be sold in a timely manner without prejudicing the repurchasing and/or the remaining Shareholders. In such circumstances payment will be expedited to the extent possible.

A shareholder may not withdraw his request for repurchase except in the event of a suspension of the valuation of assets of the relevant Portfolio and in such event a withdrawal shall be effective only if written notification is received by the Management Company before the termination of the period of suspension. If the request is not so withdrawn the repurchase will be made on the Valuation Day next following the end of suspension.

The Management Company may in certain cases, subject to fair and equal treatment of the remaining Shareholders of any Portfolio and in agreement with the repurchasing shareholder of any Portfolio, effect payment for repurchased Shares of Portfolios by an assignment in kind of portfolio securities and other assets of the relevant Portfolio, provided that their fair market value in an amount equivalent to the Repurchase Price, or part thereof, shall be verified by a special report of Luxembourg independent auditors.

If the minimum investment in Shares of any one Portfolio, as defined, is not maintained, due to a transfer and/or repurchase of Shares, the Management Company may compulsorily repurchase the remaining lower number of Shares at their current Net Asset Value and make payment of the proceeds thereof to the shareholder.

The Custodian must make payment only if no statutory provisions, such as exchange control regulations or other circumstances outside the control of the Custodian, prohibit the transfer of the payment of the repurchase price to the country where reimbursement was applied for.

The Management Company may, from time to time, impose restrictions on redemption to be effected on the same Valuation Day. Details of any such restrictions will be disclosed in the Prospectus of the Fund.

13) Conversions

Unless otherwise indicated in the Appendix hereto relating to a particular Portfolio, Shareholders wishing to convert from Shares of one Portfolio to Shares of other Portfolios and vice versa will be entitled to do so on any Valuation Day by tendering the original share certificates (if issued) to the Management Company, accompanied with an irrevocable written conversion request.

The number of Shares to be issued upon conversion will be based on the respective Net Asset Value per share of the Portfolios concerned on the applicable Valuation Day(s). Any conversion request should specify the number of Shares to be converted, provided that the number of Shares to be converted shall be at least one share.

No conversion charge (other than dealing charges) shall be applied.

If, as a result of a conversion, the value of a shareholder's remaining holding in a Portfolio would become less than the applicable minimum holding, the relevant shareholder shall be deemed to have requested the conversion of all of its Shares.

14) Charges of the Trust

The Management Company is entitled to receive out of the assets of each Portfolio a management fee at an annual rate of up to 0.25% of the average of the aggregate daily Net Asset Values of each Portfolio of the Trust during the relevant period.

The Portfolio Manager of each specific Portfolio is entitled to receive fees out of the assets of the relevant Portfolio as indicated in the Appendix of each Portfolio.

The other costs charged to the Trust include:

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Trust;
- the reasonable disbursements and out-of-pocket expenses (including without limitation telephone, telex, cable and postage expenses) incurred by the Custodian and any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the Portfolios is entrusted;
- usual fees and broker or dealer commissions due on transactions involving securities held in the Portfolios of the Trust (such fees may be included in the acquisition price and may be deducted from the selling price);
- the fees and expenses of the Custodian and other banks and financial institutions entrusted by the Custodian with custody of assets of the Portfolios, and of the Registrar and Transfer Agent, Administrative Agent, Domiciliary Agent, Paying Agent and Corporate Agent and Service Agents;
- legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the Shareholders;
- the cost of printing certificates; the cost of preparing and/or filing the Management Regulations and all other documents concerning the Trust, including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Trust or the offering of Shares of the Trust; the cost of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the Shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-mentioned authorities; the cost of accounting, bookkeeping and calculating the daily Net Asset Value; the cost of preparing and distributing notices to the Shareholders; lawyers' and auditors' fees; the costs incurred with the admission and the maintenance of the Shares on the stock exchanges on which they are listed (if listed); and all similar administrative charges, except, unless otherwise decided by the Management Company, all advertising expenses and other expenses directly incurred in offering or distributing the Shares.

All recurring charges shall be charged first against income, then against capital gains and then against assets. Other charges may be amortised over a period not exceeding two years.

15) Accounting Year, Audit

The accounts of the Trust are closed each year on the last calendar day of February and for the first time on the 29th February 2000.

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

The Management Company or its appointed agent shall prepare audited annual accounts and unaudited semi-annual accounts for the Trust. The reports shall contain individual financial information on each Portfolio expressed in the reference currency of such Portfolio and consolidated financial information on the Trust, expressed in United States Dollars.

16) Dividends

The Management Company may, in respect of each Portfolio, declare a distribution when it deems appropriate. Distributions may be made out of the net investment income and net realised capital gains. If it is necessary to maintain a reasonable level of distribution, the Management Company may cause the Trust to distribute unrealised capital gains and capital.

No distribution may be made as a result of which the net assets of the Trust would become less than the minimum of Luxembourg Francs 50,000,000.- as prescribed by Luxembourg law.

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

17) Amendment of the Management Regulations

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

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

18) Publications

The net asset value, the issue price and the repurchase price per Share of each Portfolio will be available in Luxembourg at the registered office of the Management Company and the Custodian.

The audited annual reports and the unaudited semi-annual reports of the Trust shall be made available to the Shareholders at the registered offices of the Management Company and the Custodian.

All notices to Shareholders shall be sent to Shareholders at their address indicated in the register of Shareholders. If deemed necessary or required by law, notices shall be published in a newspaper and in the Mémorial.

19) Duration of the Trust and the Portfolios, Liquidation

The Trust is established for an undetermined period. The Trust may be dissolved at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian. Any notice of dissolution or extension shall be published in the Mémorial and in at least three newspapers with appropriate distribution, as determined by Luxembourg law, at least one of which must be a Luxembourg newspaper, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian.

Issuance, repurchase and conversion of Shares will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution of the Trust.

The Management Company shall liquidate the assets of the Trust in the best interests of the Shareholders and, upon instructions given by the Management Company, the Custodian shall distribute the net proceeds of the liquidation, after deducting all liquidation expenses, among the Shareholders in proportion of the Shares held.

Unless established for the duration of the Trust, each Portfolio is established for a period specified in the appendix relating to such Portfolio.

By agreement between the Management Company and the Custodian, (i) any Portfolio may be liquidated at any time and Shareholders of such Portfolio will be allocated the net liquidation proceeds of the assets of such Portfolio or (ii) any Portfolio may be liquidated at any time and Shares of another Portfolio may be allocated to the Shareholders of the Portfolio to be liquidated against contribution in kind of the assets of such Portfolio (to be valued by an auditor's report) to the other Portfolio. A liquidation as contemplated in (ii) can only be made if such liquidation is justified by the size of the liquidated Portfolio, by a change of the economic or political situation affecting the Portfolio or is made for any other reason that, in the sole discretion of the Management Company, is in the best interest of the Shareholders concerned.

In case of liquidation of a Portfolio as described above, all Shareholders of the concerned Portfolio will receive one month's prior notice of such liquidation by mail. Until the effective date for the liquidation, Shareholders may continue to repurchase or convert their Shares at the applicable net asset value reflecting provisions made to cover expenses resulting from the liquidation of the Portfolio.

The liquidation or the partition of the Trust and/or any Portfolio may not be requested by a shareholder, nor by his heirs or beneficiaries.

20) Statute of Limitation

Pursuant to Luxembourg law, the claims of the Shareholders against the Management Company or the Custodian will lapse five years after the date of the event which gave rise to such claims.

21) Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language

Disputes arising between the Shareholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the

Management Company and the Custodian may subject themselves and the Trust to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Shares of the Trust are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and with respect to matters relating to subscriptions and repurchases by Shareholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language for these Management Regulations.

These Management Regulations come into force on 16th June, 1999.

Luxembourg, 15th June 1999.

IBJ FUND MANAGEMENT
(LUXEMBOURG) S.A.
as Management Company
Signature J.-C. Simon
Chairman Director

THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN
(LUXEMBOURG) S.A.
as Custodian
Signature

Appendix I

to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION

relating to the Portfolio

PIMCO US SHORT DURATION PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - PIMCO US SHORT DURATION PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY («PIMCO») for an undetermined period to act as Portfolio Manager of PIMCO US Short Duration Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in a diversified portfolio of mainly US Dollar denominated fixed income securities of varying maturities. The average portfolio duration, based on both PIMCO's low duration style and PIMCO's forecast for interest rates, will normally vary within a 2-year range.

All PIMCO's fixed income accounts share a similar philosophy that embodies three key principles: First, major shifts in portfolio strategy are driven by longer term or secular trends as opposed to short-term aberrations in interest rates. Second, consistent investment performance is achieved by avoiding extreme swings in maturity/duration of a portfolio. Third, an emphasis is placed on adding value through state-of-the-art tools such as futures, options, and volatility analysis as well as through adjustments to traditional variables such as sector, coupon, and quality. This investment style may invest up to 15% of the Portfolios net assets at the time of purchase in fixed income securities that are rated below investment grade, but rated B or higher by Moody's or S&P (or, if unrated, determined by PIMCO to be of comparable quality).

PIMCO may also invest in non-U.S. bond markets; however, this type of investment will not exceed 30% of the Portfolio. The Portfolio may invest up to 10% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries.

Currency risks are generally hedged.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.30% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix II

to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION

relating to the Portfolio

BLACKROCK US SHORT DURATION PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - BLACKROCK US SHORT DURATION PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed BlackROCK FINANCIAL MANAGEMENT, Inc. («BlackRock»), for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the BlackRock US Short Duration Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in a diversified portfolio of fixed mainly U.S. Dollar denominated fixed income securities. BlackRock's strategy and decision-making process emphasize: (i) duration targeting, (ii) relative value sector rotation and security selection, (iii) rigorous quantitative analysis to the valuation of securities and portfolios, and (iv) intense credit analysis.

BlackRock intends that the Portfolio will not seek to anticipate future interest rate movements, but rather to capitalize on relative value opportunities through active sector rotation and security selection. The duration of the Portfolio will be limited to $\pm 20\%$ of the benchmark duration, as a means to limit the potential tracking errors versus the benchmark.

The Portfolio may invest in mortgage- and asset-backed securities, Government securities, corporate bonds, and other high quality fixed income instruments. The Portfolio will maintain an average credit quality of AA and no more than 15% of the Portfolio's net assets, at the time of purchase, may be invested in securities rated below BB/Ba or below.

Futures and options on transferable securities may be used for hedging purposes. The Portfolio may invest up to 10% of its net assets in non-US Dollar denominated securities in order to take advantage of diversification opportunities in world-wide markets. The Portfolio may invest up to 5% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.30% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix III
to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION

relating to the Portfolio
WESTERN ASSET US SHORT DURATION PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - WESTERN ASSET US SHORT DURATION PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY («Western»), for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the Western Asset US Short Duration Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in a diversified portfolio of mainly U.S. Dollar denominated fixed income securities in order to maximize total return while emphasising capital preservation. Western believes inefficiencies exist in the fixed income markets and attempts to add incremental value by exploiting these inefficiencies, wherever they exist. Western achieves this objective through a multiple strategy approach, including sector allocation, issue selection, duration weighting and term structure.

Western attempts to manage risk through yield curve decisions, constraining duration to $\pm 25\%$ of the benchmark index while maintaining an average credit quality of AA.

Western places primary emphasis on non-US Treasury sectors such as US corporate and mortgage-backed securities with the belief that over time these sectors offer attractive risk adjusted yields.

The Portfolio may invest up to 10% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.25% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix IV
to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION

relating to the Portfolio
PAYDEN & RYSEL GLOBAL FIXED INCOME PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - PAYDEN & RYSEL GLOBAL FIXED INCOME PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed PAYDEN & RYSEL, for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the Payden & Rygel Global Fixed Income Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in a diversified portfolio of fixed income securities in order to realize a high level of total return consistent with preservation of capital. Payden & Rygel's objective is to construct a portfolio that will generate optimal bond returns over time. Investment decisions are based on their own research, generated from individual contact with economic policy makers around the world, key market individuals in global financial centers, internal databases and external research materials. Payden & Rygel's analysis is fundamentally based with technical analysis used to help identify trends and clarify trading patterns. Country allocation, duration and currency management each contribute to Payden & Rygel's value added approach.

The formal investment process begins with their «clean slate» portfolio review. Two to three times a year portfolios are reconstructed, starting with the premise that they have no current bond or currency positions. Each country is thoroughly researched and a summary of the current economic and political environment presented. Once a consensus view of the global fundamental outlook is reached, portfolios are constructed, quantitatively analyzed and implemented. This forms the cornerstone of Payden & Rygel's investment process.

Payden & Rygel employs a team approach to bond investing. Through the work of their Non-dollar Strategy Group and the Global Investment Policy Committee, they review market developments and make portfolio changes as necessary.

The Portfolio intends to invest primarily in world-wide government notes and bonds, world-wide corporate debt securities and sovereign debt. The average credit quality will be maintained at AA. However, the Portfolio may invest in below investment grade securities but will not invest in securities rated lower than Ba3 by Moody's or BB- by S&P. The Portfolio may hedge foreign currency exposure.

The Portfolio may invest up to 15% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries and may invest up to 10% of its net assets in any one emerging market country.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.36% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix V
to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION

relating to the Portfolio
STANDISH GLOBAL FIXED INCOME PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - STANDISH GLOBAL FIXED INCOME PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed STANDISH INTERNATIONAL MANAGEMENT COMPANY, L.P. («Standish»), for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the Standish Global Fixed Income Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in a diversified portfolio of fixed income securities in order to maximize total return while realizing a market level of income consistent with preserving principal and liquidity. Standish examines the yield opportunities world-wide, paying particular attention to smaller markets or non-governmental securities, which tend to be overlooked and thus inexpensively priced. The Portfolio will tend to be more diversified across countries than the commonly used indexes. Important factors to the Portfolio are individual security selection and the allocation between various government markets.

Standish combines two disciplines when they invest in international markets that provide higher yielding opportunities frequently overlooked by global investors. Their top-down work focuses on identifying markets with high inflation-adjusted yields and economic trends favoring bonds. Rather than emphasizing macroeconomic forecasting, they analyze current market conditions and pricing anomalies.

Standish's bottom-up work focuses on selecting sectors based on the credit and trading characteristics of international corporate bonds and mortgage bonds. When evaluating the debt issue of a company, Standish prefers companies with stable cash flows, salable assets, with less equity risks and with management that is committed to deleveraging. Using this approach, up to 15% of the Portfolio's net assets may be invested in securities rated BB/Ba or below although an average credit quality of AA is maintained.

The Portfolio may invest in securities of issuers in emerging markets, including issuers in Asia, Eastern Europe, Latin and South America, the Mediterranean, Russia and Africa. The Portfolio may invest up to 10% of its net assets at the time of purchase in emerging markets generally and may invest up to 3% of its net assets at the time of purchase in any one emerging market.

Standish may engage in hedging activities in order to manage foreign currency exposure. In particular, Standish may use cross hedging within an economic block. Exposures are generally implemented through the use of options in order to limit the downside risk.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.36% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix VI
to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION

relating to the Portfolio
FTW GLOBAL FIXED INCOME PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - FTW GLOBAL FIXED INCOME PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed FISCHER FRANCIS TREES & WATTS, Inc. («FFTW»), for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the FFTW Global Fixed Income Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in a diversified portfolio of fixed income securities. The Portfolio invests primarily in high quality transferable debt securities of governmental and private issuers in fixed income markets worldwide. The Portfolio holds a wide range of currencies and has an average credit rating that is normally equal to or above AA.

FFTW intends to actively manage the Portfolio's allocations of the Portfolio's investment assets among various world bond markets and currencies. FFTW groups the major bond markets into three major blocs: US, Europe and Japan. Their approach to global fixed income investing focuses on an investment process which seeks to generate returns from multiple diversified sources, including bloc duration, country, yield curve, sector and currency exposures. Currency positions are independent from bond positions and may include positions separate from the currencies of securities held in the portfolio. At FFTW's discretion, the Portfolio may at times hedge all or part of its non-US Dollars denominated assets against foreign currency risks.

Through the use of proprietary risk measures, FFTW adapts the risk parameters for each portfolio in accordance with the portfolio's return objectives and tolerance for risk. The objective of interest rate and currency management is to identify opportunities that offer a high probability of incremental return relative to the associated risk.

The Portfolio may invest up to 15% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries and may invest up to 10% of its net assets in any one emerging market country.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.40% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix VII *to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION*

relating to the Portfolio *MFS GLOBAL EQUITY PORTFOLIO*

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - MFS GLOBAL EQUITY PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed MFS INTERNATIONAL Ltd. («MFS Int'l»), for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the MFS Global Equity Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in a diversified portfolio of equity securities in order to seek capital appreciation. MFS Int'l will attempt to achieve this objective by investing in companies that they believe to be trading at a discount to expected earnings or cash flow.

Country weightings are primarily a residual of MFS Int'l's bottom-up approach to stock selection; as a result, portfolio country weightings may vary from those of the index. As is the case with their industry weightings, MFS Int'l does not implement established parameters relative to the index for country exposure. The Portfolio invests in stocks that have large market capitalizations within their local market context. This means that not all holdings may be considered «large cap» by certain standards.

In general, the securities within the Portfolio are expected to have the following characteristics: (1) above average sustainable earnings per share growth, (2) a rank among the top three in local market share within its industry, (3) an average daily trading volume of at least U.S. \$ 200,000.- per issue to facilitate liquidity, and (4) market trading prices at a discount to expected earnings growth. Exposure to individual securities will be limited to 10% of the net assets of the Portfolio and exposure to a specific industry will be limited to 25% of the net assets of the Portfolio.

The Portfolio may invest up to 15% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries and may invest up to 10% of its net assets in any one emerging market country.

MFS Int'l may engage in currency hedging as a defensive measure to reduce risk and also if MFS Int'l anticipates that the US Dollar will move significantly (10% or more) relative to a stock's base country over a six to nine month time period.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.75% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix VIII
to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION
relating to the Portfolio
LAZARD GLOBAL EQUITY PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - LAZARD GLOBAL EQUITY PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed LAZARD ASSET MANAGEMENT («Lazard»), for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the Lazard Global Equity Portfolio.

The objective of the Portfolio is to invest in equity securities of companies with relatively large market capitalizations that Lazard considers inexpensively priced relative to the return on total capital or equity.

The Portfolio engages in a value-oriented search for equity securities located anywhere in the world. In selecting investments for the Portfolio, Lazard attempts to identify inexpensive markets world-wide, including the U.S., through traditional measures of value, including low price to earnings ratio, high dividend yield, and unrecognized assets, potential for management change and/or potential to improve profitability. In addition, Lazard seeks to identify companies that it believes are financially productive and undervalued in those markets.

To ensure proper portfolio diversification, Lazard selects securities for the Portfolio through database screening, accounting validation and fundamental analysis. In the database screening process, Lazard searches global databases for companies with characteristics that indicate undervaluation relative to a local country index and the MSCI World Index. Lazard uses the «value indicator» technique, a proprietary term used to identify the relationship of a security's valuation to its profitability, to screen for attractive candidates. Further focus is placed on securities that generally have positive value indicators. Selected companies then undergo an accounting validation process that examines whether a company's stated financial statistics and business values are real. Next, fundamental analysis is conducted to ensure the sustainability of returns, to discover hidden value, and to identify a catalyst for price revaluation.

Under normal market conditions, the Portfolio expects to invest at least 80% of its net assets in the equity securities of companies within at least four countries, including the U.S. The percentage of the Portfolio's assets invested in particular geographic sectors may shift from time to time. Due to the focus on stock selection, the country allocation decision is an outgrowth of this process and is used as an overlay and risk control mechanism to enhance diversification. Nonetheless, Lazard currently intends to invest not less than 25% of the Portfolio's net assets in securities of U.S. issuers.

The Portfolio's assets are expected to be invested principally in equity securities, including American and Global Depositary Receipts, and in convertible bonds and other convertible securities. The Portfolio may invest up to 20% of its net assets in fixed-income securities not rated lower than investment grade. The Portfolio may invest up to 25% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries and may invest up to 10% of its net assets in anyone emerging market country. Currency risk may be hedged using forward currency contracts.

Under extreme market conditions, the Portfolio may assume a temporary defensive position and invest all of its assets in equity securities of U.S. companies or in short-term money market instruments.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalent transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding to 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees payable, quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.75% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Appendix IX
to the Management Regulations of TOP MANAGERS SELECTION
relating to the Portfolio
CAPITAL GUARDIAN GLOBAL EQUITY PORTFOLIO

1. Name of the Portfolio:

TOP MANAGERS SELECTION - CAPITAL GUARDIAN GLOBAL EQUITY PORTFOLIO (the «Portfolio»)

2. Investment Policy:

The Management Company has appointed CAPITAL GUARDIAN TRUST COMPANY («Capital Guardian»), for an undetermined period, to act as Portfolio Manager of the Capital Guardian Global Equity Portfolio.

The objective of the Portfolio is to seek long term capital appreciation through investment primarily in a diversified portfolio of equity type securities. Capital Guardian aims to achieve this objective through the continuous management of a diversified portfolio of securities, consisting primarily of common stocks, and securities convertible or exchangeable into common stock, which have been selected by the manager through its global research efforts. Capital Guardian utilizes a research driven by value-oriented investment philosophy.

The investment process of Capital Guardian revolves around the «Multiple Portfolio Management System («MPMS»», which is a team approach utilized by their parent company, The Capital Group Companies, to manage client portfolios since 1957. It enables experienced, proven decision-makers to work on each client account by dividing the Portfolio into

segments. The Portfolio is divided into several segments. Within client guidelines, each portfolio manager is free to make individual decisions as to company selection, industry selection, assessment of valuations and transactions, as well as per cent to be invested. This process allows highly skilled decision-makers to build a portfolio comprised only of his/her highest conviction ideas. Furthermore, having multiple decision-makers, which each have autonomy, intrinsically produces portfolio diversification, and consistently produces superior long-term investment results while reducing investment volatility.

The Portfolio may invest up to 15% of its net assets, at the time of purchase, in securities of companies in, or governments of, emerging market countries and may invest up to 10% of its net assets in any one emerging market country.

The Portfolio may hold ancillary liquid assets or cash equivalents transferable debt securities.

3. Fees of the Management Company:

The Management Company is entitled to a quarterly management fee not exceeding 0.25% per annum of the average net assets of the Portfolio, payable quarterly in arrears.

4. Fees of the Portfolio Manager:

The Portfolio Manager is entitled to receive fees, payable quarterly in arrears out of the assets of the Fund, at an annual rate not exceeding 0.75% of the average aggregate daily Net Asset Value of the Portfolio.

5. Denomination of the Portfolio:

U.S. Dollar.

Enregistré à Luxembourg, le 17 juin 1999, vol. 524, fol. 66, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Releveur (signé): J. Muller.

(28196/260/879) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juin 1999.

EuroLeisure.com S.A., Société Anonyme.

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

STATUTS

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

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

Ont comparu:

1) Monsieur Marc Koeune, économiste, demeurant à Bereldange.

2) La société DHOO GLASS SERVICES LTD, avec siège social à Ramsey, Isle of Man, ici représentée par Monsieur Marc Koeune, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Ramsey, le 20 avril 1999.

Laquelle procuration, après signature ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte pour être enregistrée en même temps.

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

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

Le siège social est établi à Luxembourg.

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

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale du siège ou la communication de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger, sans que toutefois cette mesure ne puisse avoir d'effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

La durée de la Société est illimitée.

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

Art. 2. La Société a pour objet, tant à Luxembourg qu'à l'étranger, toutes opérations généralement quelconques, industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rapportant directement ou indirectement à la création, la gestion et le financement, sous quelque forme que ce soit, de toutes entreprises et sociétés ayant pour objet toute activité, sous quelque forme que ce soit, ainsi que la gestion et la mise en valeur, à titre permanent ou temporaire, du portefeuille créé à cet effet, dans la mesure où la Société sera considérée selon les dispositions applicables comme Société de Participations Financières.

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

Art. 3. Le capital social est fixé à cent mille (100.000,-) Euros (EUR), divisé en mille (1.000) actions d'une valeur nominale de cent (100,-) Euros (EUR) chacune.

Art. 4. Les actions sont et resteront nominatives.

L'actionnaire ou en cas de décès de l'actionnaire, le(s) héritier(s), voulant céder ses (leurs) actions, en informera(ont) le conseil d'administration par lettre recommandée en indiquant l'identité du cessionnaire, ainsi que le nombre des actions à céder.

Dans une première phase, la Société elle-même a un droit préférentiel de rachat des actions à un prix à déterminer par un expert agréé et choisi par les parties concernées.

A défaut d'accord entre les parties sur la désignation d'un expert, celui-ci sera désigné par le Président du tribunal civil de l'arrondissement de Luxembourg. L'expert devra être désigné en tout état de cause quinze jours après que la Société ait manifesté son éventuel droit de rachat préférentiel.

La Société devra communiquer sa décision au cédant endéans les deux mois à partir de la lettre recommandée.

En cas de refus de rachat par la Société, le droit de préemption échoit aux autres actionnaires et ce aux mêmes conditions. Le conseil d'administration avisera les actionnaires restants en même temps que le cédant de son refus. Les actionnaires restants auront un délai de deux mois pour communiquer leur décision au cédant.

Passé ce délai, ce dernier est libre de céder sans autre restriction. Au cas où plusieurs actionnaires étaient intéressés à la reprise des actions, leur droit d'achat préférentiel sera proportionnel au nombre des actions déjà détenues dans la Société.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télex ou télécopie. Le Conseil d'Administration peut prendre ses décisions également par voie circulaire.

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

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

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

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

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

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

Art. 9. L'Assemblée Générale annuelle se réunit de plein droit le 1^{er} lundi du mois de décembre à 10.00 heures à Luxembourg au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Art. 10. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales.

Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le Conseil d'Administration peut décider que pour pouvoir assister à l'Assemblée Générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion.

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

Les décisions des Assemblées Générales sont prises à la majorité qualifiée de 75 % du capital social présent ou représenté.

Chaque action donne droit à une voix.

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

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

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

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

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commence aujourd'hui même et finit le 31 décembre 1999.
- 2) La première assemblée générale annuelle aura lieu en 2000.

Souscription et libération

Les comparants précités ont souscrit aux actions créées de la manière suivante:

1) La société DHOO GLASS SERVICES LTD, préqualifiée, neuf cent quatre-vingt-dix-neuf actions	999
2) Marc Koeune, préqualifié, une action	1
Total: mille actions	1.000

Toutes les actions ont été entièrement libérées en espèces de sorte que le montant de cent mille (100.000,-) Euros (EUR) est à la libre disposition de la Société, ainsi qu'il a été prouvé au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Déclaration

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

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement le capital social est évalué à quatre millions trente-trois mille neuf cent quatre-vingt-dix (4.033.990,-) francs luxembourgeois.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges sous quelque forme que ce soit qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de quatre-vingt-cinq mille (85.000,-) francs luxembourgeois.

Assemblée constitutive

Et à l'instant les comparants préqualifiés, représentant l'intégralité du capital social, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris, à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

- 1) Le nombre des administrateurs est fixé à cinq et celui des commissaires à un.
- 2) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - a) Dr Stefano Morri, conseiller fiscal, demeurant à Milan, Italie,
 - b) Dr Giorgio Forni, conseiller fiscal, demeurant à Milan, Italie,
 - c) Monsieur Marc Koeune, économiste, demeurant à Bereldange,
 - d) Monsieur Jean Hoffmann, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg,
 - e) Mlle Andrea Adam, employée privée, demeurant à Schweich, Allemagne.
- 3) Est appelé aux fonctions de commissaire:

Monsieur Christophe Dermine, expert-comptable, demeurant à Libramont, Belgique.
- 4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de l'an 2004.
- 5) Le siège de la Société est fixé au 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci, par leur mandataire, ont signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: M. Koeune, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 4 mai 1999, vol. 116S, fol. 51, case 12. – Reçu 40.340 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 12 mai 1999.

A. Schwachtgen.

(22470/230/161) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

ZAKHEM INTERNATIONAL, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 13.430.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 11 mai 1999, vol. 523, fol. 18, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 mai 1999.

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

Luxembourg, le 18 mai 1999.

Pour ZAKHEM INTERNATIONAL

Société Anonyme

MONTBRUN FIDUCIAIRE, S.à r.l. et Cie, S.e.c.s.

Signature

(22448/518/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 mai 1999.

ENFANTS DE L'ESPOIR (NINOS DEL ESPERANZA), A.s.b.l., Association sans but lucratif.

Siège social: L-4908 Bascharage, 6, rue des Ateliers.

*Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale extraordinaire du 8 avril 1999
tenue à Niederkorn*L'article 1^{er} des statuts est modifié comme suit:

«Il est formé par les présents statuts une association sans but lucratif, dénommée ENFANTS DE L'ESPOIR (NINOS DE LA ESPERANZA), A.s.b.l., ayant son siège social à Bascharage, 6, rue des Ateliers.»

L'article 14, alinéa 1^{er} des statuts est modifié comme suit:

«L'association est administrée par un conseil d'administration de trois membres au moins et de quinze membres au plus. Ils sont désignés par l'assemblée générale pour une durée de deux ans.»

L'article 22 des statuts est modifié comme suit:

«En cas de dissolution volontaire ou judiciaire de l'association, le conseil d'administration en fonction sera chargé de procéder à la liquidation de l'association, à la réalisation et à l'attribution de son actif, suivant les décisions de la dernière assemblée générale et conformément à la loi. Il est à cet égard précisé que les fonds qui n'auraient pas été utilisés, seront remis à une ou partagés entre plusieurs Organisations Non-Gouvernementales de développement agréées auprès du Ministère des Affaires Etrangères et oeuvrant dans un domaine similaire.»

Pétange, le 30 avril 1999.

*Pour le Comité**J. Mackel**Un mandataire*

Differdange, le 17 mai 1999.

*Photocopie certifiée
conforme à l'original**G. Sier**Commissaire*

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 14 mai 1999, vol. 313, fol. 14, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(22449/000/29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 mai 1999.

EVENTS PARTICIPATION S.A., Aktiengesellschaft.Gesellschaftssitz: L-2210 Luxemburg, 54, boulevard Napoléon 1^{er}.**STATUTEN**

Im Jahre eintausendneunhundertachtundneunzig, den einundzwanzigsten April.

Vor dem unterzeichneten Notar Jean Seckler, mit dem Amtssitz in Junglinster.

Sind erschienen:

1. - Herr Romain Kettel, Buchhalter, wohnhaft in L-6187 Gonderingen, 18, rue de la Gare.

2. - Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung FIDCOSERV, S.à r.l., mit Sitz in L-2210 Luxemburg, 54, boulevard Napoléon 1^{er}, hier vertreten durch ihren Geschäftsführer Herrn Romain Kettel, vorgeannt.

Welche Komparanten, den amtierenden Notar ersuchten, die Satzung einer zu gründenden Aktiengesellschaft wie folgt zu beurkunden:

Art. 1. Unter der Bezeichnung EVENTS PARTICIPATION S.A. wird hiermit eine Aktiengesellschaft gegründet.

Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg.

Sollten aussergewöhnliche Ereignisse politischer, wirtschaftlicher oder sozialer Art eintreten oder bevorstehen, welche geeignet wären, die normalen Geschäftsabwicklungen am Gesellschaftssitz oder den reibungslosen Verkehr zwischen diesem Sitz und dem Ausland zu beeinträchtigen, so kann der Gesellschaftssitz vorübergehend, bis zur endgültigen Wiederherstellung normaler Verhältnisse, ins Ausland verlegt werden, und zwar unter Beibehaltung der luxemburgischen Staatszugehörigkeit.

Die Dauer der Gesellschaft ist unbegrenzt.

Art. 2. Zweck der Gesellschaft ist der Erwerb von Beteiligungen unter irdgendwelcher Form an anderen in- und ausländischen Finanz-, Industrie- oder Handelsunternehmen; die Gesellschaft kann alle Arten von Wertpapieren und Rechten erwerben sei es durch Einlage, Zeichnung, Kaufoption, Kauf oder sonstwie, und dieselben durch Verkauf, Abtretung, Tausch oder sonstwie veräußern; darüberhinaus kann die Gesellschaft Patente und Konzessionen erwerben und verwerten; die Gesellschaft kann den Gesellschaften an denen sie direkt beteiligt ist jede Art von Unterstützung gewähren sei es durch Darlehen, Garantien, Vorschüsse oder sonstwie.

Die Gesellschaft kann alle Rechtshandlungen vornehmen welche mit dem vorstehenden Gesellschaftszweck direkt oder indirekt zusammenhängen oder denselben fördern.

Die Gesellschaft darf alle Handels-, Industrie-, Mobiliar- und Immobiliargeschäfte, die sich direkt oder indirekt auf vorgenannte Geschäfte beziehen oder die deren Verwirklichung erleichtern können, ausführen, ohne jedoch dem spezifischen Steuerstatut nach dem Gesetz vom 31. Juli 1929 über die Holdinggesellschaften zu unterliegen.

Art. 3. Das Gesellschaftskapital beträgt eine Million zweihundertfünfzigtausend Luxemburger Franken (1.250.000,- LUF) und ist eingeteilt in eintausendzweihundertfünfzig (1.250) Aktien von jeweils eintausend Luxemburger Franken (1.000,- LUF).

Die Aktien lauten auf den Namen oder den Inhaber, nach Wahl der Aktionäre.

An Stelle von Einzelaktien können Zertifikate über eine Mehrzahl von Aktien ausgestellt werden, nach Wahl der Aktionäre.

Art. 4. Die Gesellschaft wird durch einen Verwaltungsrat von mindestens drei Mitgliedern verwaltet, welche nicht Aktionäre zu sein brauchen.

Ihre Amtszeit darf sechs Jahre nicht überschreiten; die Wiederwahl ist zulässig; sie können beliebig abberufen werden.

Scheidet ein Verwaltungsratsmitglied vor Ablauf seiner Amtszeit aus, so können die verbleibenden Mitglieder des Verwaltungsrates einen vorläufigen Nachfolger bestellen. Die nächstfolgende Hauptversammlung nimmt die endgültige Wahl vor.

Art. 5. Der Verwaltungsrat hat die weitestgehenden Befugnisse alle Handlungen vorzunehmen, welche zur Verwirklichung des Gesellschaftszweckes notwendig sind oder diesen fördern. Alles, was nicht durch das Gesetz oder die gegenwärtige Satzung der Hauptversammlung vorbehalten ist, fällt in den Zuständigkeitsbereich des Verwaltungsrates.

Der Verwaltungsrat kann aus seiner Mitte einen Vorsitzenden bestellen; in dessen Abwesenheit kann der Vorsitz einem Verwaltungsratsmitglied übertragen werden.

Der Verwaltungsrat ist nur beschlussfähig, wenn die Mehrzahl seiner Mitglieder anwesend oder vertreten ist; die Vertretung durch ein entsprechend bevollmächtigtes Verwaltungsratsmitglied, die schriftlich, telegraphisch oder fernschriftlich erfolgen kann, ist gestattet. In Dringlichkeitsfällen kann die Abstimmung auch durch einfachen Brief, Telegramm, Fernschreiben oder Telekopie erfolgen.

Die Beschlüsse des Verwaltungsrates werden mit Stimmenmehrheit gefasst; bei Stimmgleichheit entscheidet die Stimme des Vorsitzenden.

Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse hinsichtlich der laufenden Geschäftsführung sowie die diesbezügliche Vertretung der Gesellschaft an einen oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Geschäftsführer oder andere Bevollmächtigte übertragen; dieselben brauchen nicht Aktionäre zu sein.

Die Uebertragung der laufenden Geschäftsführung an einzelne Mitglieder des Verwaltungsrates bedarf der vorherigen Genehmigung der Hauptversammlung.

Die erste Person der die laufende Geschäftsführung übertragen wird, kann durch die erste Hauptversammlung ernannt werden.

Die Gesellschaft wird durch die Kollektivunterschrift von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates oder durch die Einzelunterschrift des Bevollmächtigten des Verwaltungsrates rechtsgültig verpflichtet.

Art. 6. Die Aufsicht der Gesellschaft obliegt einem oder mehreren Kommissaren, welche nicht Aktionäre zu sein brauchen; ihre Amtszeit darf sechs Jahre nicht überschreiten; die Wiederwahl ist zulässig; sie können beliebig abberufen werden.

Art. 7. Das Geschäftsjahr läuft jeweils vom ersten Januar bis zum einunddreissigsten Dezember eines jeden Jahres.

Art. 8. Die jährliche Hauptversammlung findet rechtens statt am zweiten Donnerstag des Monats Mai um 11.00 Uhr, am Gesellschaftssitz oder an einem anderen, in der Einberufung angegebenen Ort.

Sofern dieser Tag ein Feiertag ist, findet die Hauptversammlung am ersten darauffolgenden Werktag statt.

Art. 9. Die Einberufung zu jeder Hauptversammlung unterliegt den gesetzlichen Bestimmungen. Von dieser Erfordernis kann abgesehen werden, wenn sämtliche Aktionäre anwesend oder vertreten sind und sofern sie erklären, den Inhalt der Tagesordnung im Voraus gekannt zu haben.

Der Verwaltungsrat kann verfügen, daß die Aktionäre, um zur Hauptversammlung zugelassen zu werden, ihre Aktien fünf volle Tage vor dem für die Versammlung festgesetzten Datum hinterlegen müssen; jeder Aktionär kann sein Stimmrecht selbst oder durch einen Vertreter, der nicht Aktionär zu sein braucht, ausüben.

Jede Aktie gibt Anrecht auf eine Stimme, sofern das Gesetz nichts anderes vorsieht.

Art. 10. Die Hauptversammlung der Aktionäre hat die weitestgehenden Befugnisse, über sämtliche Angelegenheiten der Gesellschaft zu befinden und alle diesbezüglichen Beschlüsse gutzuheissen.

Sie befindet über die Verwendung und Verteilung des Reingewinnes. Der Verwaltungsrat ist bevollmächtigt Vorauszahlungen auf Dividenden vorzunehmen.

Art. 11. Die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften, einschliesslich der Aenderungsgesetze finden ihre Anwendung überall wo gegenwärtige Satzung keine Abweichung beinhaltet.

Zeichnung und Einzahlung der Aktien

Nach erfolgter Festlegung der Satzung erklären die Komparenten, dass die Aktien wie folgt gezeichnet wurden:

1. - Herr Romain Kettel, vorgenannt, eine Aktie	1
2. - Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung FIDCOSERV, S.à r.l., vorbezeichnet, eintausendzweihundert neunundvierzig Aktien	1.249
Total: eintausendzweihundertfünfzig Aktien	1.250

Alle vorgenannten Aktien wurden voll und ganz eingezahlt, so dass ab sofort der Gesellschaft ein Kapital von einer Million zweihundertfünfzigtausend Luxemburger Franken (1.250.000,- LUF) zur Verfügung steht, was dem amtierenden Notar ausdrücklich nachgewiesen wurde.

Übergangsbestimmungen

1. - Das erste Geschäftsjahr beginnt mit dem heutigen Tage und endet am 31. Dezember 1999.
2. - Die erste jährliche Hauptversammlung findet im Jahre 2000 statt.

Erklärung

Der amtierende Notar erklärt, dass die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften vorgesehenen Bedingungen erfüllt sind, und bescheinigt dies ausdrücklich.

Schätzung der Gründungskosten

Der Gesamtbetrag der Kosten, Ausgaben, Vergütungen und Abgaben, unter welcher Form auch immer, welche der Gesellschaft aus Anlass ihrer Gründung entstehen, beläuft sich auf ungefähr fünfzigtausend Luxemburger Franken zu deren Zahlung die Gründer sich persönlich verpflichten.

Ausserordentliche Generalversammlung

Alsdann finden die eingangs erwähnten Kompargenten, die das gesamte Aktienkapital vertreten, sich zu einer ausserordentlichen Generalversammlung zusammen, zu der sie sich als ordentlich einberufen erklären und haben einstimmig folgende Beschlüsse gefasst:

1. - Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in L-2210 Luxemburg, 54, boulevard Napoleon I^{er}.
2. - Die Zahl der Mitglieder des Verwaltungsrates wird auf drei, und die der Kommissare auf einen festgesetzt.
3. - Zu Mitgliedern des Verwaltungsrates werden ernannt:
 - a) Herr Romain Kettel, Buchhalter, wohnhaft in L-6187 Gonderingen, 18, rue de la Gare;
 - b) Frau Sonja Cavallaro, Privatbeamtin, wohnhaft in L-5460 Trintingen, 8, rue des Vignes;
 - c) Herr André Pippig, Buchhalter, wohnhaft in L-3789 Tetingen, 8, rue de la Tannerie.
4. - Zum Kommissar wird ernannt:

Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung COMMISERV, S.à r.l., mit Sitz in L-2210 Luxemburg, 56, boulevard Napoléon I^{er},

5. - Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder und des Kommissars enden sofort nach der jährlichen Hauptversammlung von 2004.

6. - Gebrauch machend vom durch Artikel 5 der Satzung vorgesehenen Recht, ernennt die Generalversammlung Herrn Romain Kettel, vorgenannt, zum ersten Bevollmächtigten des Verwaltungsrates, welcher die Gesellschaft durch seine Einzelunterschrift verpflichtet im Rahmen der laufenden Geschäftsführung in ihrem weitesten Sinne, sämtliche Bankoperationen miteinbegriffen.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Kompargenten, dem amtierenden Notar nach Namen, Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, haben dieselben gegenwärtige Urkunde mit Uns Notar unterschrieben.

Gezeichnet: R. Kettel, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 28 avril 1999, vol. 506, fol. 6, case 9. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Thull.

Für gleichlautende ausfertigung erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 17. Mai 1999.

J. Seckler.

(22473/231/139) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

FIDINTER LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2550 Luxembourg, 120, avenue du X Septembre.

STATUTS

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

Par-devant Maître Aloyse Biel, notaire de résidence à Capellen.

Ont comparu:

- 1) Monsieur Marius Gérard, administrateur de sociétés, demeurant à Allerborn, Maison 34,
- 2) Monsieur Frédéric Deflorenne, comptable, demeurant à Frisange, Haffstrooss n° 23;

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

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

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

Art. 2. Cette société aura son siège à Luxembourg. Il pourra être transféré dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg, par simple décision du Conseil d'administration.

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

Art. 4. La société a pour objet tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger:

1. L'exécution de tous services se rapportant à l'exercice de la profession d'Expert Comptable à titre d'indépendant telle qu'elle se trouve définie par l'article 1^{er} du Règlement Grand-Ducal du 5 mars 1970.

2. L'exécution de tous services se rapportant à l'exercice de la profession de Conseil Economique, notamment de rendre des services et de donner des consultations dans des domaines financiers et administratifs.

3. L'exécution de tous services se rapportant à l'exercice de la profession de Conseil en gestion des Ressources Humaines, notamment de rendre des services et des consultations dans le domaine du recrutement, du suivi, de l'évaluation et de la gestion du personnel.

4. L'exécution de tous services se rapportant à l'exercice de la profession de Comptable et Conseil fiscal, notamment la tenue de comptabilité pour des tiers et de rendre des services et des consultations dans les domaines comptables et fiscaux ainsi que tous travaux administratifs de bureau.

5. L'exécution de tous services se rapportant au domaine informatique en général.

6. L'import/export de toutes marchandises à l'exception de celles des armes militaires et toutes autres marchandises prohibées par la loi.

Les énumérations ci-dessus ne peuvent être considérées comme limitatives.

La société peut accomplir toutes opérations généralement quelconques commerciales, financières, fiduciaires, mobilières et immobilières se rapportant directement ou indirectement à son objet social.

- La société peut notamment s'intéresser par voie d'apport ou autrement dans toutes sociétés ou entreprises luxembourgeoises ou étrangères, notamment dans celles qui sont susceptibles de favoriser son développement ou l'extension de ses opérations.

Titre II - Capital, Actions, Souscription

Art. 5. Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille (LUF 1.250.000) francs luxembourgeois, divisé en mille actions (1.000) de mille deux cent cinquante (LUF 1.250) francs luxembourgeois, chacune.

Art. 6. Les actions de la société sont au porteur ou nominatives au gré de l'actionnaire sauf dispositions contraires à la loi. La société peut racheter ses propres actions avec l'autorisation de l'assemblée générale suivant les conditions fixées par la loi.

Art. 7. Le capital social a été souscrit comme suit:

1) Monsieur Marius Gérard, préqualifié	500 actions
2) Monsieur Frédéric Deflorenne, préqualifié	500 actions
Total : mille actions	1.000 actions

Toutes les actions ont été libérées par des versements en espèces à concurrence de 88,2 % de leur montant, de sorte que la somme de un million cent deux mille cinq cents (LUF 1.102.500) francs luxembourgeois, se trouve dès à présent à la disposition de la nouvelle société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Titre III - Administration, Surveillance

Art. 8. La société est administrée par un Conseil d'administration 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 nommés ont le droit d'y pourvoir provisoirement. Dans ce cas l'assemblée générale, lors de la première réunion, procède à l'élection définitive.

Les administrateurs sont rééligibles.

Art. 9. Le Conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale.

Le Conseil d'administration ne peut délibérer et statuer valablement que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télégramme, télex et téléfax, étant admis. Ses décisions sont prises à la majorité des voix.

Art. 10. La gestion journalière des affaires de la société, totale ou partielle, ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion peuvent être déléguées à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants, et/ou autres agents, actionnaires ou non. La délégation à un membre du Conseil d'Administration est subordonnée à l'autorisation préalable de l'Assemblée Générale.

Toutefois, les premiers délégués pourront être nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires.

Art. 11. La société se trouve engagée soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle du délégué du conseil.

Art. 12. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires, ils sont nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans. Ils sont rééligibles.

Art. 13. Le Conseil d'administration pourra procéder à des versements d'acomptes sur dividendes avec l'approbation du ou des commissaires aux comptes.

Titre IV - Transmission des actions

Art. 14. Les actions sont librement cessibles entre actionnaires. Elles sont indivisibles à l'égard de la société. Les héritiers, créanciers, ou ayants droit d'un associé ne peuvent, sous aucun prétexte, provoquer l'apposition des scellés sur les biens et valeurs de la société, en demander le partage ou la licitation, ni s'immiscer dans son administration.

Ils doivent, pour l'exercice de leurs droits, se rapporter aux bilans sociaux et aux délibérations de l'assemblée générale.

Les actionnaires s'accordent en cas de cession un droit de préemption réciproque.

Titre V - Assemblée des actionnaires

Art. 15. L'assemblée des actionnaires de la société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la société. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

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

Tout actionnaire a le droit de prendre part aux délibérations de l'Assemblée, en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Art. 16. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit de plein droit au siège social ou à tout autre endroit à Luxembourg indiqué dans l'avis de convocation, le troisième lundi du mois de juin à 11.00 heures et pour la première fois en 2000.

Titre VI - Année sociale

Art. 17. L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre. Par dérogation, le premier exercice commencera aujourd'hui même pour finir le 31 décembre 1999.

Titre VII - Dispositions générales

Art. 18. Pour tous les cas non réglés par les présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze et ses modifications ultérieures.

Constatation

Le notaire rédacteur de l'acte déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales et en constate expressément l'accomplissement. Le notaire, préqualifié, déclare avoir informé les comparants que l'exercice de l'objet social prédécrit requiert une autorisation préalable délivrée par le ministère des Classes Moyennes.

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de quarante-cinq mille (LUF 45.000) francs luxembourgeois.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants, préqualifiés, représentant l'intégralité du capital social, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

1. Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un;
2. Sont nommés administrateurs pour une période de six ans:
 - a) Monsieur Marius Gérard, préqualifié;
 - b) Monsieur Frédéric Deflorenne, préqualifié;
 - c) Monsieur Marc Giammarinaro, demeurant 29, rue de la Division Leclerc à Chevreuse.
3. Est appelée aux fonctions de commissaire pour une période de six ans: Madame Chantal Graux, employée, demeurant 23, Haffstrooss à Frisange.
4. Monsieur Marius Gérard, préqualifié, est nommé aux fonctions d'administrateur-délégué avec tous pouvoirs pour engager valablement la société par sa seule signature, jusqu'à concurrence de LUF 35.000.
5. Monsieur Frédéric Deflorenne, préqualifié, est nommé aux fonctions de directeur général avec tous pouvoirs pour engager valablement la société par sa seule signature, jusqu'à concurrence de LUF 35.000.
- Pour tout montant supérieur à LUF 35.000, la signature conjointe de Monsieur Marius Gérard, administrateur-délégué et de Monsieur Frédéric Deflorenne, directeur général, est requise.
6. Monsieur Marc Giammarinaro, préqualifié, est nommé aux fonctions de directeur technique responsable du département informatique repris à l'alinéa 5 de l'article 4.
7. Le siège social de la société est fixé au 120, avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg.
8. Les actes accomplis par les fondateurs pour le compte de la société en formation préalablement à la signature des statuts sociaux seront repris dans les comptes sociaux de la société.

Dont acte, fait et passé à Capellen.

Après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé M. Gérard, F. Deflorenne, A. Biel.

Enregistré à Capellen, le 19 avril 1999, vol. 415, fol. 39, case 11. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): J. Medinger.

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

Capellen, le 14 mai 1999.

A. Biel.

(22474/203/150) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

AGIT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 8, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 53.383.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 12 mai 1999, vol. 523, fol. 23, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

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

Luxembourg, le 19 mai 1999.

AGIT S.A.
Signature

(22506/694/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

EUROPARTEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3378 Livange.

STATUTS

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

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

Ont comparu:

1. Madame Marie-Paule Guillaume/Delsalle, administrateur de sociétés, demeurant à Annezin (France)

2. Madame Christine Lumaret, administrateur de sociétés, demeurant à Bethune (France),

les deux ici représentées par Madame Marjorie Golinvaux, juriste, demeurant à Luxembourg,

en vertu de deux procurations sous seing privé données le 12 mars 1999.

Lesquelles procurations resteront, après avoir été signées ne varietur par la comparante et le notaire instrumentant, annexées aux présentes pour être formalisées avec elles.

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

Dénomination - Siège - Durée - Objet - Capital**Art. 1^{er}.** Il est formé une société anonyme sous la dénomination de EUROPARTEX S.A.**Art. 2.** Le siège social est établi à Livange.

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

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

Art. 3. La société est constituée pour une durée illimitée.**Art. 4.** La société a pour objet la prestation de service de consultance dans le domaine textile.

La société pourra accomplir toutes opérations commerciales, industrielles ou financières, ainsi que tous transferts de propriété immobiliers ou mobiliers.

La société a en outre 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, particulier 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 ou 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.

Art. 5. Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (1.250.000,- LUF) représenté par mille (1.000) actions d'une valeur nominale de mille deux cent cinquante francs luxembourgeois (1.250,- LUF) chacune.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire, à l'exception de celles pour lesquelles la loi prescrit la forme nominative.

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

Le capital autorisé est fixe à cinq millions de francs luxembourgeois (5.000.000,- LUF) représenté par quatre mille (4.000) actions d'une valeur nominale de mille deux cent cinquante francs luxembourgeois (1.250,- LUF) chacune.

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

La société peut, dans la mesure où et aux conditions auxquelles la loi le permet, racheter ses propres actions.

Administration - Surveillance**Art. 6.** La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, qui n'ont pas besoin d'être actionnaires de la société.

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

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 a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social; tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.**Art. 8.** Le conseil d'administration désigne parmi ses membres un président; en cas d'absence du président, la présidence de la réunion peut être conférée à un administrateur présent.

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

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

Art. 9. Le conseil peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, actionnaires ou non.

La délégation à un membre du conseil d'administration est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale.

Art. 10. La société se trouve engagée soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle du délégué du conseil.

Art. 11. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut dépasser six années, rééligibles et toujours révocables.

Année sociale - Assemblée générale

Art. 12. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Art. 13. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le conseil d'administration peut décider que pour pouvoir assister à l'assemblée générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion; tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou les présents statuts, les décisions d'une assemblée des actionnaires dûment convoqués sont prises à la majorité simple des actionnaires présents et votants.

Art. 14. L'assemblée des actionnaires de la société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la société. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

Les assemblées autres que l'assemblée générale annuelle pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

Les quorum et délais requis par la loi régleront les avis de convocation et la conduite des assemblées des actionnaires de la société, dans la mesure où il n'est pas autrement disposé dans les présents statuts.

Art. 15. L'assemblée générale décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

Le conseil d'administration est autorisé à verser des acomptes sur dividendes en se conformant aux conditions prescrites par la loi.

Art. 16. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le premier mardi du mois de mai à 15.00 heures à Luxembourg ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Art. 17. La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ainsi que ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

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

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

Souscription - Libération

Les comparants ont souscrit un nombre d'actions et ont libéré en espèces les montants suivants:

Actionnaires	Capital souscrit LUF	Nombre d'actions	Libération LUF
1. Mme Marie-Paule Guillaume, prénommée	1.237.500,-	990	495.000,-
2. Mme Christine Lumaret, prénommée	12.500,-	10	5.000,-
Total:	1.250.000,-	1.000	500.000,-

Preuve de ces paiements a été donnée au notaire instrumentant de sorte que la somme de cinq cent mille francs luxembourgeois (500.000,- LUF) se trouve à la disposition de la société.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, et en constate expressément l'accomplissement.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution s'élève approximativement à cinquante mille francs luxembourgeois (50.000,-).

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants préqualifiés, représentant l'intégralité du capital social, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris, à l'unanimité les résolutions suivantes:

1. - Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.
2. - Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - a) Madame Marie-Paule Guillaume/Delsalle, prénommée,
 - b) Madame Christine Lumaret, prénommée,
 - c) Monsieur Franck Guillaume, administrateur de sociétés, demeurant à Annezin (France)
3. - Est appelée aux fonctions de commissaire:
WMA, WORLD MANAGEMENT ASSISTANCE, S.à r.l., ayant son siège social à Esch-sur-Alzette.
4. - Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 2004.
5. - Le siège social est fixé à L-3378 Livange, Centre «Le 2000», ZI.
6. - L'assemblée autorise le conseil d'administration à déléguer la gestion journalière de la société ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un administrateur.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: M. Golinvaux, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 14 avril 1999, vol. 2CS, fol. 58, case 6. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Hesperange, le 6 mai 1999.

G. Lecuit.

(22472/220/155) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

GALION INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

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

—
STATUTS

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

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

Ont comparu:

1) ROSEVARA LIMITED, une société établie et ayant son siège social à 20 Clanwilliam Terrace, Dublin 2 (République d'Irlande),

ici représentée par Madame Annie Swetenham, corporate manager, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Sark (Iles Anglo-Normandes), le 27 avril 1999,

2) SANLUX INVESTMENTS LIMITED, une société établie et ayant son siège social à 20 Clanwilliam Terrace, Dublin 2 (République d'Irlande),

ici représentée par Mademoiselle Sabine Schiltz, secrétaire, demeurant à Bridel,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Sark (Iles Anglo-Normandes), le 27 avril 1999,

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

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

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

Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale du siège ou la communication de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger, sans que toutefois cette mesure ne puisse avoir d'effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège restera luxembourgeoise.

La durée de la Société est illimitée.

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

Art. 2. La Société a pour objet, tant à Luxembourg qu'à l'étranger, toutes opérations généralement quelconques, industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rapportant directement ou indirectement à la création, la gestion et le financement, sous quelque forme que ce soit, de toutes entreprises et sociétés ayant pour objet toute activité, sous quelque forme que ce soit, ainsi que la gestion et la mise en valeur, à titre permanent ou temporaire, du portefeuille créé à cet effet dans la mesure où la Société sera considérée selon les dispositions applicables comme «Société de Participations Financières».

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

Art. 3. Le capital social est fixé à cent mille (100.000,-) euros (EUR), divisé en cent (100) actions d'une valeur nominale de mille (1.000,-) euros (EUR) chacune.

Art. 4. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire, sauf dispositions contraires de la loi.

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

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

Le capital social de la Société peut être augmenté ou diminué en une ou plusieurs tranches par une décision de l'Assemblée Générale des actionnaires prise en accord avec les dispositions applicables au changement des statuts. La constatation d'une telle augmentation ou diminution du capital peut être confiée par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration.

L'Assemblée Générale, appelée à délibérer sur l'augmentation de capital peut limiter ou supprimer le droit de souscription préférentiel des actionnaires existants.

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

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

En cas de vacance d'une place d'administrateur, 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 sa prochaine réunion, procède à l'élection définitive.

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

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

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

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

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.

Le Conseil d'Administration peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion journalière, à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, actionnaires ou non.

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

Art. 7. Vis-à-vis des tiers, la Société est valablement engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs ou par la signature individuelle d'un délégué du Conseil dans les limites de ses pouvoirs. La signature d'un seul administrateur sera toutefois suffisante pour représenter valablement la Société dans ses rapports avec les administrations publiques.

Art. 8. La Société s'engage à indemniser tout administrateur des pertes, dommages ou dépenses occasionnés par toute action ou procès par lequel il pourra être mis en cause en sa qualité passée ou présente d'administrateur de la Société, sauf le cas ou dans pareille action ou procès, il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration intentionnelle.

Art. 9. La surveillance de la Société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans, rééligibles et toujours révocables.

Art. 10. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 11. L'Assemblée Générale annuelle se réunit de plein droit le vingt-six du mois de mars à dix heures à Luxembourg au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Art. 12. Les convocations pour les Assemblées Générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le Conseil d'Administration peut décider que pour pouvoir assister à l'Assemblée Générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion; tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix.

Art. 13. L'Assemblée Générale des actionnaires a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la Société. Elle décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

Art. 14. Sous réserve des dispositions de l'article 72-2 de la loi modifiée du 10 août 1915, le Conseil d'Administration est autorisé à procéder à un versement d'acomptes sur dividendes.

Art. 15. La loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales trouvera son application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commence aujourd'hui-même et finira le 31 décembre 1999.
- 2) La première Assemblée Générale annuelle aura lieu en 2000.

Souscription et libération

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

1) ROSEVARA LIMITED, préqualifiée, quatre-vingt-dix-neuf actions	99
2) SANLUX INVESTMENTS LIMITED, préqualifiée, une action	1
Total: cent actions	100

Toutes les actions ont été entièrement libérées en espèces, de sorte que le montant de cent mille (100.000,-) euros (EUR) est à la libre disposition de la Société, ainsi qu'il a été prouvé au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Déclaration

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

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement le capital social est évalué à quatre millions trente-trois mille neuf cent quatre-vingt-dix-neuf (4.033.990,-) francs luxembourgeois.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de quatre-vingt-dix mille (90.000,-) francs luxembourgeois.

Assemblée constitutive

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

- 1) Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.
- 2) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - a) Monsieur Fernand Heim, chef-comptable, demeurant à Luxembourg,
 - b) Monsieur Gérard Muller, économiste, demeurant à Garnich,
 - c) Monsieur Marc Schmit, comptable, demeurant à Kehlen.
- 3) Est appelé aux fonctions de commissaire:

Monsieur Marco Ries, réviseur d'entreprises à Luxembourg.
- 4) Les mandats des administrateurs et du commissaire prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle de l'an 2005.
- 5) Le siège de la Société est fixé au 231, Val des Bons Malades, L-2121 Luxembourg.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux mandataires des comparantes, celles-ci ont signé avec Nous notaire la présente minute.

Signé: A. Swetenham, S. Schiltz, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 3 mai 1999, vol. 2CS, fol. 66, case 1. – Reçu 40.340 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 10 mai 1999.

A. Schwachtgen.

(22476/230/154) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

FIVECOM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2330 Luxembourg, 140, boulevard de la Pétrusse.

STATUTS

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

Par-devant Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem (Grand-Duché de Luxembourg), soussigné.

Ont comparu:

1. - TREFINANCE S.A., une société anonyme ayant son siège à L-2128 Luxembourg, 22, rue Marie-Adélaïde, ici représentée par Madame Luisella Moreschi, licenciée en sciences économiques appliquées, demeurant à Brouch/Mersch,

en vertu d'une procuration sous seing privé, lui délivrée à Luxembourg, le 28 avril 1999.

2. - VECO TRUST S.A., société anonyme, ayant son siège à L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal, ici représentée par son administrateur-déléguée Madame Luisella Moreschi, prénommée.

La prédite procuration, signée ne varietur par la comparante et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte pour être formalisée avec lui.

Lesquelles comparantes, représentées comme il est dit, ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme qu'elles vont constituer entre elles:

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

Le siège social est établi à Luxembourg.

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 produiront ou seront imminents, le siège social pourra être déclaré transféré provisoirement à l'étranger, sans que toutefois cette mesure puisse avoir d'effet sur la nationalité de la société laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

La durée de la société est fixé à quatre-vingt-dix-neuf ans.

Art. 2. La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

La société peut notamment acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option, d'achat et de toute autre manière des valeurs immobilières et mobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement.

La société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter.

La société peut emprunter et accorder à d'autres sociétés, tous concours, prêts, avances ou garanties.

La société pourra faire de l'intermédiation sur les marchés.

La société peut également procéder à toutes opérations immobilières, mobilières, commerciales, industrielles et financières nécessaires et utiles pour la réalisation de l'objet social.

Art. 3. Le capital social est fixé à soixante millions de liras italiennes (ITL 60.000.000,-), divisé en soixante (60) actions d'un million de liras italiennes (ITL 1.000.000,-) chacune.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire, à l'exception de celles pour lesquelles la loi prescrit la forme nominative.

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

En cas d'augmentation du capital social les droits attachés aux actions nouvelles seront les mêmes que ceux dont jouissent les actions anciennes.

Le capital social de la société pourra être porté de son montant actuel à un milliard de liras italiennes (ITL 1.000.000.000,-), par la création et l'émission d'actions nouvelles d'un million de liras italiennes (ITL 1.000.000,-) chacune.

Le Conseil d'Administration est autorisé et mandaté:

- à réaliser cette augmentation de capital en une seule fois ou par tranches successives par émission d'actions nouvelles, à libérer par voie de versements en espèces, d'apports en nature, par transformation de créances ou encore, sur approbation de l'assemblée générale annuelle, par voie d'incorporation de bénéfices ou réserves de capital;

- à fixer le lieu et la date de l'émission ou des émissions successives, le prix d'émission, les conditions et modalités de souscription et de libération des actions nouvelles.

- à supprimer ou limiter le droit de souscription préférentiel des actionnaires quant à l'émission ci-dessus mentionnée d'actions supplémentaires contre apports en espèces ou en nature.

Cette autorisation est valable pour une période de cinq ans à partir de la date de la publication du présent acte et peut être renouvelée par une assemblée générale des actionnaires quant aux actions du capital autorisé qui d'ici là n'auront pas été émises par le Conseil d'Administration.

A la suite de chaque augmentation de capital réalisée et dûment constatée dans les formes légales, le premier alinéa de cet article se trouvera modifié de manière à correspondre à l'augmentation intervenue; cette modification sera constatée dans la forme authentique par le Conseil d'Administration ou par toute personne qu'il aura mandatée à ces fins.

Art. 4. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

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

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. 5. Le Conseil d'Administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social; tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.

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

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

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

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

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

Exceptionnellement, la ou les premières personnes auxquelles sera déléguée la gestion journalière de la société pourront, le cas échéant, être nommées par la première assemblée générale extraordinaire suivant la constitution.

La société se trouve engagée soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle du délégué du conseil.

Art. 6. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans, rééligibles et toujours révocables.

Art. 7. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 8. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit, le premier mardi du mois de mai à 12.00 heures à Luxembourg au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Art. 9. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le Conseil d'Administration peut décider que pour pouvoir assister à l'assemblée générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion ; tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix.

Art. 10. L'assemblée générale des actionnaires a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

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

Le Conseil d'Administration est autorisé à verser des acomptes sur dividendes en se conformant aux conditions prescrites par la loi.

Art. 11. La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ainsi que ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires:

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

Souscription et libération

Les statuts de la société ayant ainsi été arrêtés, les comparants préqualifiés déclarant souscrire les actions comme suit.

1) TREFINANCE S.A. cinquante-six actions	56
2) VECO TRUST S.A., prédésignée, quatre actions	<u>4</u>
Total: soixante actions	60

Le comparant sub 1) est désigné fondateur; le comparant sub 2) n'intervient qu'en tant que simple souscripteur.

Toutes les actions ont été entièrement libérées par des versements en espèces de sorte que la somme de soixante millions de lires italiennes (ITL 60.000.000,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Déclaration

Le notaire-rédacteur de l'acte déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, et en constate expressément l'accomplissement.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de cinquante-trois mille francs luxembourgeois (LUF 53.000,-).

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement, le montant du capital social souscrit est évalué à un million deux cent cinquante mille et quarante francs luxembourgeois (1.250.040,-).

Assemblée générale extraordinaire

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

Première résolution

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

Deuxième résolution

Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:

- a. - Monsieur Jean-Pierre Winandy, avocat, demeurant à Luxembourg.
- b. - Monsieur Andrea Goretti, directeur, demeurant à Bergamo (I).
- c. - Monsieur Giovanni Romagnoni, directeur, demeurant à Barzano (CO).

Troisième résolution

Est appelée aux fonctions de commissaire:

VECO TRUST S.A., 8, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

Quatrième résolution

Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 2001.

Cinquième résolution

L'assemblée autorise dès à présent la nomination d'un ou plusieurs administrateurs-délégués chargés de la gestion journalière de la société, même au sein du Conseil d'Administration.

Sixième résolution

L'assemblée faisant usage de la prérogative lui reconnue par l'article 5 des statuts, nomme Monsieur Andrea Goretti, prénommé, en qualité d'administrateur-délégué à la gestion journalière des affaires de la société ainsi que sa représentation en ce qui concerne cette gestion, entendue dans le sens le plus large et sous sa signature individuelle.

Septième résolution

Le siège social est fixé au 140, boulevard de la Pétrusse, L-2330 Luxembourg.

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

Et après lecture, la comparante prémentionnée a signé avec le notaire instrumentant, le présent acte.

Signé: L. Moreschi, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 29 avril 1999, vol. 841, fol. 52, case 2. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Belvaux, le 18 mai 1999.

J.-J. Wagner.

(22475/239/177) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

GATO HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: Luxembourg, 3, boulevard du Prince Henri.

—
STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the twenty-third April.

Before Us Maître Jean Seckler, notary residing at Junglinster (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared:

Mr Bas Verbeeten, financial trader, residing in London SE1 7PT, Lambeth Road 110 (England), here represented by Mr Eduard Von Kymmel, private employee, residing at L-6695 Mompach, 4A, an der Uecht, by virtue of a proxy under private seal.

This proxy will remain attached to this deed for the purpose of registration.

This appearing party acting in the said capacity requested the undersigned notary to draw up the Constitutive Deed of a «société à responsabilité limitée» as follows:

Chapter I. - Purpose - Name - Duration

Art. 1. A corporation is established between the actual share owners and all those who may become owners in the future, in the form of a «société à responsabilité limitée», which will be ruled by the concerning laws and the present articles of incorporation.

Art. 2. The company's object is the holding of participations in any form whatsoever in Luxembourg and foreign companies, the acquisition by purchase, the incorporation, or in any other manner, as well as the transfer by sale, exchange or otherwise, to grant loans to or to borrow loans from said companies, as well as the conduct and management of said companies.

The company may participate in the development of any such enterprise and may render them every assistance, without subjecting itself to the law of 31st July 1929 governing holding companies.

The company may undertake all commercial, personal property, real estate and financial operations related directly or indirectly to the above-mentioned activities or which may facilitate their realization.

Art. 3. The corporation is established for an unlimited duration.

Art. 4. The corporation shall take the name of GATO HOLDING, S.à r.l.

Art. 5. The registered office shall be in Luxembourg. The corporation may open branches in other countries.

It may, by a simple decision of the associates, be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg.

Chapter II. - Corporate Capital - Shares

Art. 6. The company's capital is set at thirteen thousand Euros (13,000.- EUR) represented by one hundred and thirty (130) shares of a par value of one hundred Euros (100.- EUR) each, all entirely subscribed and fully paid up in cash.

The shares have been by subscribed Mr Bas Verbeeten, financial trader, residing in London SE1 7PT, Lambeth Road 110 (England).

All the shares have been totally paid up so that the amount of thirteen thousand Euros (13,000.- EUR) is from this day on at the free disposal of the corporation and proof thereof has been given to the undersigned notary, who expressly attests thereto.

Art. 7. The shares shall be freely transferable between associates. They can only be transferred inter vivos or upon death to non-associates with the unanimous approval of all the associates. In this case the remaining associates have a pre-emption right. They must use this pre-emption right within thirty days from the date of refusal to transfer the shares

to a non-associate person. In case of use of this pre-emption right the value of the shares shall be determined pursuant to par. 6 and 7 of article 189 of the Company law.

Art. 8. Death, state of minority declared by the court, bankruptcy or insolvency of an associate do not affect the corporation.

Art. 9. Creditors, beneficiaries or heirs shall not be allowed for whatever reason to place the assets and documents of the corporation under seal, nor to interfere with its management; in order to exercise their rights they will refer to the values established by the last balance sheet and inventory of the corporation.

Chapter III. - Management

Art. 10. The corporation shall be managed by one or several managers, who need not be shareholders, nominated and subject to removal at any moment by the general meeting which determines their powers and compensations.

Art. 11. Each associate, without consideration to the number of shares he holds, may participate, to the collective decisions; each associate has as many votes as shares. Any associate may be represented at general meetings by a special proxy holder.

Art. 12. Collective resolutions shall be taken only if adopted by associates representing more than half of the corporate capital.

Collective resolutions amending the articles of incorporation must be approved by the majority of the votes representing three quarters of the corporate capital.

Art. 13. In case that the corporation consists of only one share owner, the powers assigned to the general meeting are exercised by the sole shareholder.

Art. 14. The managers in said capacity do not engage their personal liability concerning by the obligation they take regularly in the name of the corporation; as pure proxies they are only liable for the execution of their mandate.

Art. 15. Part of the available profit may be assigned as a premium in favour of the managers by a decision of the share owners.

Art. 16. The fiscal year shall begin on the 1st of January and terminate on the 31st of December.

Chapter IV. - Dissolution - Liquidation

Art. 17. In case of dissolution, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may not be shareholders and shall be nominated by the associates who shall determine their powers and compensations.

Chapter V. - General stipulations

Art. 18. All issues not referred to in these articles, shall be governed by the concerning legal regulations.

Special dispositions

The first fiscal year shall begin on the date of the incorporation and terminate on the 31st of December 1999.

Expenses

The amount, approximately at least, of costs, expenses, salaries or charges, in whatever form it may be, incurred or charged to the company as a result of its formation, is approximately valued at thirty-five thousand Luxembourg francs.

For the purposes of the registration the amount of the capital is evaluated at 524,418.70 LUF.

Extraordinary General Meeting

Immediately after the incorporation of the company, the above-named person, representing the entirety of the subscribed capital and considering himself as duly convened, has proceeded to hold an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, he has passed the following resolutions:

Mr Dennis Bosje, director, residing at L-8447 Steinfort, 3, rue Boxepull,

is named managing director (gérant) and is vested with the broadest powers to commit the company.

The company will be bound by the single signature of the managing director.

The registered office is established in L-1724 Luxembourg, 3, boulevard du Prince Henri.

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

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

The document having been read and translated into the language of the proxy holder of the person appearing, said proxy holder signed with Us, the Notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

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

Par-devant Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, soussigné.

A comparu:

Monsieur Bas Verbeeten, financial trader, demeurant à Londres 7PT, Lambeth Road 110 (Angleterre),
ici représenté par Monsieur Eduard Von Kymmel, employé privé, demeurant à L-6695 Mompach, 4A, an der Uecht,
en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée.

Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par le comparant et le notaire soussigné, restera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Lequel comparant, représenté comme dit ci-avant, a requis le notaire instrumentaire de documenter comme suit les statuts d'une société à responsabilité limitée:

Titre I^{er}. - Objet - Raison sociale - Durée

Art. 1^{er}. Il est formé par la présente entre les propriétaires actuels des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir dans la suite, une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois y relatives, ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La société a pour objet la prise de participation, sous quelque forme que ce soit, dans des entreprises ou sociétés luxembourgeoises ou étrangères; l'acquisition par voie d'achat, d'échange, de souscription, d'apport et de toute autre manière, ainsi que l'aliénation par voie de vente, d'échange ou de toute autre manière de valeurs mobilières de toutes espèces; le contrôle et la mise en valeur de ces participations, notamment grâce à l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse de tous concours, prêts, avances ou garanties, l'emploi de 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, l'acquisition par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option, d'achat et de toute autre manière, de tous titres et brevets, sans vouloir bénéficier du régime fiscal particulier prévu par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

La société pourra encore effectuer toutes opérations commerciales, mobilières, immobilières et financières pouvant se rapporter directement ou indirectement aux activités ci-dessus décrites ou susceptibles d'en favoriser l'accomplissement.

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

Art. 4. La société prend la dénomination de GATO HOLDING, S.à r.l.

Art. 5. Le siège social est établi à Luxembourg.

La société peut ouvrir des succursales dans d'autres pays. Il pourra être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg par simple décision des associés.

Titre II. - Capital social - Parts sociales

Art. 6. Le capital social est fixé à treize mille Euros (13.000,- EUR), représenté par cent trente (130) parts sociales de cent Euros (100,- EUR) chacune, toutes entièrement souscrites et intégralement libérées en espèces.

Les parts sociales ont été souscrites par Monsieur Bas Verbeeten, financial trader, demeurant à Londres 7PT, Lambeth Road 110 (Angleterre).

Toutes les parts sociales ont été libérées intégralement en numéraire de sorte que la somme de treize mille Euros (13.000,- EUR) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Art. 7. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Elles ne peuvent être cédées entre vifs ou pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'accord unanime de tous les associés.

En cas de cession à un non-associé, les associés restants ont un droit de préemption. Ils doivent l'exercer endéans les 30 jours à partir de la date du refus de cession à un non-associé. En cas d'exercice de ce droit de préemption, la valeur de rachat des parts est calculée conformément aux dispositions des alinéas 6 et 7 de l'article 189 de la loi sur les sociétés commerciales.

Art. 8. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne mettent pas fin à la société.

Art. 9. Les créanciers, ayants droit ou héritiers d'un associé ne pourront pour quelque motif que ce soit, faire apposer des scellés sur les biens et documents de la société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration; pour faire valoir leurs droits, ils devront se tenir aux valeurs constatées dans les derniers bilan et inventaire de la société.

Titre III. - Administration et Gérance

Art. 10. La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révocables à tout moment par l'assemblée générale qui fixe leurs pouvoirs et leurs rémunérations.

Art. 11. Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre des parts qui lui appartiennent; chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts sociales qu'il possède. Chaque associé peut se faire valablement représenter aux assemblées par un porteur de procuration spéciale.

Art. 12. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles sont adoptées par les associés représentant plus de la moitié du capital social.

Les décisions collectives ayant pour objet une modification aux statuts doivent réunir les voix de la majorité des associés représentant les trois quarts (3/4) du capital social.

Art. 13. Lorsque la société ne comporte qu'un seul associé, les pouvoirs attribués par la loi ou les statuts à l'assemblée générale sont exercés par l'associé unique.

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.

Art. 15. Une partie du bénéfice disponible pourra être attribuée à titre de gratification aux gérants par décision des associés.

Art. 16. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Titre IV. - Dissolution - Liquidation

Art. 17. Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés, qui en fixeront les pouvoirs et émoluments.

Titre V. - Dispositions générales

Art. 18. Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les associés s'en réfèrent aux dispositions légales.

Disposition transitoire

Par dérogation, le premier exercice commence aujourd'hui et finira le 31 décembre 1999.

Evaluation - 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 à environ trente-cinq mille francs luxembourgeois.

Pour les besoins de l'enregistrement le capital social est évalué à la somme de 524.418,70 LUF.

Assemblée générale extraordinaire

Immédiatement après la constitution de la société, le comparant précité, représentant l'intégralité du capital social, et se considérant comme dûment convoqué, s'est réuni en assemblée générale extraordinaire. Après avoir constaté qu'elle était régulièrement constituée, il a pris les résolutions suivantes:

Monsieur Dennis Bosje, directeur, demeurant à L-8447 Steinfort, 3, rue Boxepull, est nommé gérant de la société et est investi des pouvoirs les plus étendus pour engager la société.

La société se trouve engagée par la signature individuelle du gérant.

Le siège social de la société est établi à L-1724 Luxembourg, 3, boulevard du Prince Henri.

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

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

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

Signé: E. Von Kymmel, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 28 avril 1999, vol. 506, fol. 8, case 1. – Reçu 5.244 francs.

Le Receveur ff. (signé): Thull.

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

Junglinster, le 18 mai 1999.

J. Seckler.

(22477/231/208) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

ILE DE LAD HOLDINGS, Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the twenty-first of April.

Before Maître André-Jean-Joseph Schwachtgen, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

TRUSTEE OF NV REALTY TRUST, c/o The Langtry Trust Group, a trust whose administrative office is at Langtry House, 40, La Motte Street, St Hélier Jersey JE4 8QR, (Channel Islands),

here represented by Mr Christophe Gammal, private employee, residing in Luxembourg,

by virtue of a proxy given in St Hélier Jersey, on 20th April, 1999,

said proxy after signature ne varietur by the proxy holder and the undersigned notary shall remain attached to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

This appearing person, through its mandatory, has incorporated a «one-man limited liability company» (société à responsabilité limitée unipersonnelle), the Articles of which it has established as follows:

Title I. Form - Object - Name - Registered office - Duration

Art. 1. There is hereby formed a société à responsabilité limitée unipersonnelle which will be governed by actual laws, especially the laws of August 10th, 1915 on commercial companies, of September 18th, 1933 on «sociétés à responsabilité limitée» and their modifying laws in particular that of December 28th, 1992 relating to the société à responsabilité limitée unipersonnelle, and the present Articles of Incorporation.

At any moment, the member may join with one or more joint members and, in the same way, the following members may adopt the appropriate measures to restore the unipersonnel character of the company.

Art. 2. The Company's object is, as well in Luxembourg as abroad, in whatsoever form, any industrial, commercial, financial, personal or real estate property transactions, which are directly or indirectly in connection with the creation, management and financing, in whatsoever form, of any undertakings and companies which object is any activities in whatsoever form, as well as the management and development, permanently or temporarily, of the portfolio created for this purpose.

The Company may take participating interests by any means in any businesses, undertakings or companies having the same, analogous or connected object, or which may favour its development or the extension of its operations.

Art. 3. The company is incorporated under the name of ILE DE LAD HOLDINGS.

Art. 4. The Company has its Head Office in the City of Luxembourg.

The Head Office may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg.

Art. 5. The Company is constituted for an undetermined period.

Title II. - Capital - Shares

Art. 6. The Company's capital is set at twenty thousand (20,000.-) euros represented by two hundred (200) shares of one hundred (100.-) euros divided in five (5) different A, B, C, D and E classes of shares representing forty (40) shares each, having all the same rights.

Each share gives right to a fraction of the assets and profits of the company in direct proportion to the number of shares in existence.

Art. 7. The shares held by the sole member are freely transferable among living persons and by way of inheritance or in case of liquidation of joint estate of husband and wife.

In case of more members, the shares are freely transferable among members. In the same case they are transferable to non-members only with the prior approval of the members representing at least three quarters of the capital. In the same case the shares shall be transferable because of death to non-members only with the prior approval of the owners of shares representing at least three quarters of the rights owned by the survivors.

In case of a transfer in accordance with the provisions of Article 189 of the law dated 10 August 1915 on commercial companies, the value of a share is based on the last three balance sheets of the Company.

Title III. - Management

Art. 8. The Company is managed by one or more managers, appointed and revocable by the sole member or, as the case may be, the members.

The manager or managers are appointed for an unlimited duration and they are vested with the broadest powers with regard to third parties.

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

Title IV. - Decisions of the sole member, Collective decisions of the members

Art. 9. The sole member exercises the powers devolved to the meeting of members by the dispositions of section XII of the law of August 10th, 1915 on sociétés à responsabilité limitée.

As a consequence thereof all decisions which exceed the powers of the managers are taken by the sole member.

In case of more members the decisions which exceed the powers of the managers shall be taken by the meeting.

Title V. - Financial year - Balance Sheet - Distributions

Art. 10. The Company's financial year runs from the first of June of each year to the thirty-first of May of the following year.

Art. 11. Each year, as of the thirty-first of May, there will be drawn up a record of the assets and liabilities of the Company, as well as a profit and loss account.

The credit balance of the profit and loss account, after deduction of the expenses, costs, amortizations, charges and provisions represents the net profit of the company.

Every year five per cent of the net profit will be transferred to the legal reserve.

This deduction ceases to be compulsory when the legal reserve amounts to one tenth of the issued capital but must be resumed till the reserve fund is entirely reconstituted if, at any time and for any reason whatever, it has been broken into.

The excess is attributed to the sole member or distributed among the members. However, the sole member or, as the case may be, the meeting of members may decide, at the majority vote determined by the relevant laws, that the profit, after deduction of the reserve, be either carried forward or transferred to an extraordinary reserve.

Title VI.- Dissolution

Art. 12. The Company is not dissolved by the death, the bankruptcy, the interdiction or the financial failure of a member.

In the event of dissolution of the Company, the liquidation will be carried out by the manager or managers in office or failing them by one or more liquidators appointed by the sole member or by the general meeting of members. The liquidator or liquidators will be vested with the broadest powers for the realization of the assets and the payment of debts.

The assets after deduction of the liabilities will be attributed to the sole member or, as the case may be, distributed to the members proportionally to the shares they hold.

Title VII. - General provisions

Art. 13. For all matters not provided for in the present Articles of Incorporation, the members refer to the existing laws.

Subscription and payment

All the shares have been subscribed by TRUSTEE OF NV REALTY TRUST, prenamed.

All the shares have been fully paid up in cash so that the amount of twenty thousand (20,000.-) euros is at the free disposal of the company as has been proved to the undersigned notary who expressly bears witness to it.

Transitory provision

The first financial year shall begin today and finish on 31 May 1999.

Valuation

For registration purposes, the present capital is valued at eight hundred and six thousand seven hundred and ninety-eight (806,798.-) Luxembourg francs.

Estimate of costs

The costs, expenses, fees and charges, in whatsoever form, which are to be borne by the company or which shall be charged to it in connection with its incorporation, have been estimated at about fifty thousand (50,000.-) Luxembourg francs.

Resolutions

Immediately after the incorporation of the Company, the sole member, representing the entirety of the subscribed capital has passed the following resolutions:

1) Are appointed managers of the company for an indefinite period:

a) HALSEY, S.à r.l., a company with its registered office at 4, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg;

b) Mr David Harvey, company director, residing in Rock House, 2B Gardiners Road, Gibraltar.

The Company is validly bound by the signature of any manager.

2) The Company shall have its registered office in L-2449 Luxembourg, 4 boulevard Royal.

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

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

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 mil neuf cent quatre-vingt-dix-neuf, le vingt et un avril.

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

A comparu:

TRUSTEE OF NV REALTY TRUST, c/o The Langtry Trust Group, un trust avec siège administratif à Langtry House, 40, La Motte Street, St Hélier, Jersey JE4 8QR (Channel Islands),

ici représentée par Monsieur Christophe Gammal, employé privé, demeurant à Luxembourg,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à St Hélier, Jersey, le 20 avril 1999.

Laquelle procuration après signature ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentaire demeurera annexée aux présentes pour être enregistrée en même temps.

Laquelle comparante, par son mandataire, a déclaré avoir constitué une société à responsabilité limitée unipersonnelle dont elle a arrêté les statuts comme suit:

Titre 1^{er}. - Forme juridique - Objet - Dénomination - Siège - Durée

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée unipersonnelle qui sera régie par les lois en vigueur et notamment par celles du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, du 18 septembre 1933 sur les sociétés à responsabilité limitée et leurs lois modificatives en particulier celle du 28 décembre 1992 relative à la société à responsabilité limitée unipersonnelle, ainsi que par les présents statuts.

A tout moment, l'associé peut s'adjoindre un ou plusieurs coassociés et, de même, les futurs associés peuvent prendre les mesures appropriées tendant à rétablir le caractère unipersonnel de la société.

Art. 2. La société a pour objet, tant au Luxembourg qu'à l'étranger, toutes opérations généralement quelconques, industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rapportant directement ou indirectement à la création, à la gestion et au financement, sous quelque forme que ce soit, de toutes entreprises et sociétés ayant pour objet toute activité, sous quelque forme que ce soit, ainsi que la gestion et la mise en valeur, à titre permanent ou temporaire, du portefeuille créé à cet effet.

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

Art. 3. La Société prend la dénomination de ILE DE LAD HOLDINGS.

Art. 4. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg.

Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg.

Art. 5. La durée de la Société est illimitée.

Titre II. - Capital - Parts

Art. 6. Le capital social est fixé à vingt mille (20.000,-) euros représenté par deux cents (200) parts sociales d'une valeur nominale de cent (100,-) euros chacune, divisées en cinq (5) catégories de parts A, B, C, D et E représentant chacune quarante (40) parts sociales, ayant toutes les mêmes droits.

Chaque action donne droit à une fraction des avoirs et bénéfices de la société en proportion directe au nombre des actions existantes.

Art. 7. Les parts sociales détenues par l'associé unique sont librement transmissibles entre vifs et par voie de succession ou en cas de liquidation de communauté de biens entre époux.

En cas de pluralité d'associés, les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Elles ne sont cessibles dans ce même cas à des non-associés qu'avec le consentement préalable des associés représentant au moins les trois quarts du capital social. Les parts sociales ne peuvent être dans le même cas transmises pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'agrément des propriétaires de parts sociales représentant les trois quarts des droits appartenant aux survivants.

En cas de cession, la valeur d'une part est évaluée sur base des trois derniers bilans de la société conformément aux dispositions de l'article 189 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Titre III. - Gérance

Art. 8. La Société est administrée par un ou plusieurs gérants, nommés et révocables par l'associé unique ou, selon le cas, les associés.

Le ou les gérant(s) sont nommés pour une durée indéterminée et ils sont investis vis-à-vis des tiers des pouvoirs les plus étendus.

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

Titre IV. - Décisions de l'associé unique, décisions collectives d'associés

Art. 9. L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée des associés par les dispositions de la section XII de la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés à responsabilité limitée.

Il s'ensuit que toutes décisions qui excèdent les pouvoirs reconnus aux gérants sont prises par l'associé unique.

En cas de pluralité d'associés, les décisions qui excèdent les pouvoirs reconnus aux gérants seront prises en assemblée.

Titre V. - Année sociale - Bilan - Répartitions

Art. 10. L'année sociale commence le premier juin de chaque année et se termine le trente et un mai de l'année suivante.

Art. 11. Chaque année, au trente et un mai, il sera fait un inventaire de l'actif et du passif de la Société, ainsi qu'un bilan et un compte de profits et pertes.

Le solde du compte de profits et pertes, après déduction des dépenses, frais, amortissements, charges et provisions, constitue le bénéfice net de la société. Chaque année, il est prélevé cinq pour cent pour la constitution d'un fonds de réserve légale.

Ce prélèvement cesse d'être obligatoire dès que le fonds de réserve légale a atteint le dixième du capital émis mais doit reprendre jusqu'à ce que le fonds de réserve soit entièrement reconstitué lorsque, à tout moment et pour n'importe quelle raison, ce fonds a été entamé.

Le surplus du bénéfice net est attribué à l'associé unique ou, selon le cas, réparti entre les associés. Toutefois, l'associé unique, ou, selon le cas, l'assemblée des associés à la majorité fixée par les lois afférentes, pourra décider que le bénéfice, déduction faite de la réserve, pourra être reporté à nouveau ou être versé à un fonds de réserve extraordinaire.

Titre VI. - Dissolution

Art. 12. La Société n'est pas dissoute par le décès, la faillite, l'interdiction ou la déconfiture d'un associé.

En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera faite par le ou les gérant(s) en fonctions ou, à défaut, par un ou plusieurs liquidateur(s) nommé(s) par l'associé unique ou, selon le cas, par l'assemblée des associés. Le ou les liquidateurs auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif. L'actif, après déduction du passif, sera attribué à l'associé unique ou, selon le cas, partagé entre les associés dans la proportion des parts dont ils seront alors propriétaires.

Titre VII. - Dispositions générales

Art. 13. Pour tous les points non expressément prévus aux présents statuts, le ou les associés s'en réfèrent aux dispositions légales.

Souscription et libération

Les parts sociales ont été toutes souscrites par TRUSTEE OF NV REALTY TRUST, préqualifiée.

Toutes les parts sociales ont été intégralement libérées en numéraire de sorte que la somme de vingt mille (20.000,-) euros est à la libre disposition de la société ainsi qu'il a été prouvé au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Disposition transitoire

Le premier exercice social commence à la date de la constitution de la Société et finira le 31 mai 1999.

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement le capital social est évalué à huit cent six mille sept cent quatre-vingt-dix-huit (806.798,-) francs luxembourgeois.

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 à environ cinquante mille (50.000,-) francs.

Résolutions

Et à l'instant l'associé unique, représentant la totalité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

1) Sont nommés gérants de la Société pour une durée indéterminée:

a) HALSEY, S.à r.l. avec siège social 4, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg;

b) Monsieur David Harvey, administrateur de sociétés, demeurant à Rock House, 2B Gardiners Road, Gibraltar.

La société est valablement engagée par la signature individuelle d'un gérant.

2) Le siège social de la Société est établi à L-2449 Luxembourg, 4 boulevard Royal.

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire du comparant, celui-ci a signé avec Nous notaire la présente minute.

Signé: C. Gammal, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 29 avril 1999, vol. 2CS, fol. 61, case 2. – Reçu 8.068 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 10 mai 1999.

A. Schwachtgen.

(22479/230/252) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

IMP.EL. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.

—
STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-neuf, le vingt et un avril.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des associés de la société IMP.EL. Srl, società a responsabilita limitata, inscrite auprès du registre des entreprises de Rome sous le n° 477/1979 et auprès du registre économique et administrative de Rome sous le n° 435683, ayant le numéro fiscal 03435360585 et ayant le n° TVA 01196851008, établie et ayant son siège social à Rome (Italie), Via Nomentana, 251, constituée par acte du notaire Giandomenico Cardelli, Via del Vantaggio 40 de résidence à Rome en date du 11 janvier 1979 sous le nom de Emmegiemme S.r.l. Les statuts ont été modifiés en dernier lieu par acte du notaire Giovanni Alcaro de Rome en date du 16 mai 1990.

L'assemblée est ouverte à quinze heures.

L'assemblée générale est présidée par Monsieur Nicolas Schaeffer, maître en droit, demeurant à Luxembourg.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire Madame Yasmine Birgen-Ollinger, employée privée, demeurant à Mondernange.

L'assemblée élit scrutateurs Mademoiselle Hortense Muller, employée privée, demeurant à Dahlem et Monsieur Claude Geiben maître en droit, demeurant à Luxembourg.

Les associés présents respectivement représentés à l'assemblée et le nombre de parts détenues ou représentées ont été portés sur une liste de présence dressée par le bureau de l'assemblée.

Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les membres du bureau, les associés présents et les mandataires des associés représentés, restera annexée au présent acte ensemble avec les procurations pour être enregistrée en même temps.

Monsieur le Président expose ensuite:

I. - Qu'il résulte de la liste de présence dressée et certifiée par les membres du bureau que l'intégralité du capital social de la Société, soit quatre-vingt-dix millions (90.000.000,- LIT) de lires italiennes, est dûment représentée à la présente assemblée, qu'en conséquence la présente assemblée est régulièrement constituée et peut délibérer ainsi que décider valablement sur les points figurant à l'ordre du jour ci-après reproduit, tous les associés ayant accepté de se réunir sans convocation préalable.

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

1. a) Entérinement des décisions de l'assemblée générale extraordinaire qui s'est réunie à Rome le 3 mars 1999 par-devant le notaire Paolo Silvestro et qui a décidé, entre autres, de transférer le siège social à Luxembourg, d'adopter la nationalité luxembourgeoise, d'approuver un bilan, situation patrimoniale de la Société au 9 avril 1999 en tant que bilan de clôture et de départ de ses opérations en Italie et de déléguer à Maître Nicolas Schaeffer, avocat à Luxembourg, tous les pouvoirs pour pourvoir et procéder à toutes les formalités et procéder à toutes les inscriptions et publications au Grand-Duché de Luxembourg en vue du transfert du siège et de l'établissement de la société au Grand-Duché de Luxembourg;

b) Approbation du texte français de ces décisions qui fera foi au Grand-Duché de Luxembourg;

2. Constatation et confirmation que la Société a transféré son siège social à Luxembourg, 23, rue Beaumont avec changement de la nationalité de la Société d'italienne en luxembourgeoise;

3. Arrêté et approbation du bilan, situation patrimoniale d'ouverture de la Société devenue luxembourgeoise, avec la précision que tous les actifs et tous les passifs de la Société ci-avant italienne, tout compris et rien excepté, sont repris par la Société luxembourgeoise qui devient propriétaire de tous les actifs et se reconnaît obligée pour tout le passif et tous les engagements de la Société ci-avant italienne;

4. Décision de transformer la forme juridique de la Société de société à responsabilité limitée en société anonyme et d'échanger les parts sociales de la ci-avant société à responsabilité limitée de droit italien en actions au taux d'échange d'une action d'une valeur nominale de mille liras italiennes (1.000,- ITL) par fraction de mille liras italiennes (1.000,- ITL) par part sociale possédée;

5. Refonte des statuts et adoption de nouveaux statuts conformes à la législation luxembourgeoise;

6. Décision de procéder à des élections statutaires, à savoir:

- a) élection d'un conseil d'administration composé de trois membres;
- b) élection d'un commissaire aux comptes;
- c) fixation de la durée des mandats;

7. Autorisation au conseil d'administration de nommer un administrateur-délégué.

8. Divers.

L'assemblée, après avoir délibéré des points à l'ordre du jour, a pris à l'unanimité, et par votes séparés, les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée générale extraordinaire entérine le procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue à Rome, par-devant Maître Paolo Silvestro, Notaire de résidence à Rome le 9 mars 1999, et qui a pris les décisions suivantes:

ali'unanimità delibera

1) di trasferire la sede legale da Roma, Via Nomentana n. 251 a Lussemburgo Principato del Lussemburgo - rue Beaumont 23.

2) di modificare in conseguenza ed in occasione della delibera assunta al precedente punto, l'articolo due dello statuto sociale in modo che attesti l'esecuzione della deliberazione e riporti la seguente formulazione:

«**Art. 2.** La società ha la sua sede in Lussemburgo Principato del Lussemburgo rue Beaumont 23.

Essa potrà istituire succursali, agenzie e rappresentanze in qualsiasi località e sopprimerle, in Italia e all'estero»;

3) di approvare il nuovo testo di statuto sociale, portante incorporata la modifica or ora deliberata, statuto che viene letto dal Presidente all'assemblea e dall'assemblea espressamente approvato, e che viene allegato al presente verbale sotto la lettera «B», sottoscritto dal comparante e da me Notaro;

4) di conferire poteri irrevocabili, all'Avv. Nico Schaeffer ed a Martine Schaeffer, entrambi domiciliati in Lussemburgo 12, avenue de la Porte-Neuve, affinché possano effettuare in Lussemburgo tutte le formalità, pratiche legali e fiscali ed altro, al fine di fissare definitivamente la sede legale della Società a Lussemburgo;

5) di dare mandato all'Amministratore Unico ad apportare al presente verbale ed all'allegato statuto tutte quelle modifiche eventualmente richieste in sede di omologazione dalle competenti Autorità, conferendo allo stesso ampia manleva altresì per la gestione sin qui svolta.

Null'altro essendovi da discutere e deliberare e nessuno avendo chiesto ulteriormente la parola, il Presidente dichiara sciolta l'assemblea alle ore

Suit la traduction française de ces décisions:

décide à l'unanimité

1) de transférer le siège social de Roma, Via Nomentana n. 251 à Luxembourg (Capitale du Grand Duché de Luxembourg), 23, rue Beaumont.

2) de modifier en conséquence et suivant la résolution précédente l'article 2 des statuts sociaux de la Société, fonction d'attester la résolution précédente et qui prendra dorénavant la formulation suivante:

«**Art. 2.** La Société a son siège social à Luxembourg, 23, rue Beaumont.

Il est possible d'instituer des succursales, agences de représentation dans toute autre localité en Italie et à l'étranger;

3) d'approuver le nouveau texte des statuts sociaux, partant incorporer la modification sur laquelle il vient d'être délibéré, statut qui vient d'être lu par le Président de l'assemblée et expressément approuvé par l'assemblée qui sera annexé au présent procès-verbal sous la lettre «B» signé par les comparants et par le notaire instrumentaire;

4) de conférer pouvoir irrévocable à l'avocat M^e Nico Schaeffer et à M^e Martine Schaeffer, tous les deux domiciliés à Luxembourg, 12, avenue de la Porte-Neuve, afin qu'ils puissent procéder à Luxembourg à toutes les formalités, pratiques légales et fiscales et toutes autres afin d'établir définitivement le siège social de la Société à Luxembourg;

5) de donner mandat à l'administrateur-délégué d'exécuter le présent procès-verbal et en conséquence d'autoriser toute modification éventuellement requise au siège d'homologation par les autorités compétentes, toutes modifications des statuts, et de confier au même mandataire mainlevée de sa gestion qui en résultera.

L'assemblée générale décide d'approuver le texte français de ces décisions qui fera foi au Grand-Duché de Luxembourg.

Deuxième résolution

L'assemblée générale constate et confirme que la société IMP.EL S.r.l. est ainsi devenue une société à responsabilité limitée sous le droit luxembourgeois et qu'elle a transféré son siège à L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.

Il est encore constaté que la Société s'est transférée à Luxembourg avec tous ses actifs et passifs, tout compris et rien excepté, et ce avec effet au 21 avril 1999.

L'assemblée constate en outre que la Société n'a en Italie aucun établissement stable et donne pouvoir au conseil d'administration de nommer un représentant fiscal en Italie aux fins d'accomplir toutes les formalités qui incombent à la Société du fait d'avoir des biens en Italie.

Troisième résolution

L'assemblée générale approuve le bilan, situation patrimoniale arrêté au 9 mars 1999 comme bilan de clôture des activités de la Société en Italie et décide de reprendre ces mêmes comptes sociaux pour être le bilan d'ouverture de ses activités luxembourgeoises.

Quatrième résolution

L'assemblée générale décide de transformer la Société en société anonyme, conformément à l'article 3, alinéa 5 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

En conséquence, l'assemblée décide de diviser le capital social de la Société qui est de ITL 90.000.000,- (quatre-vingt-dix millions de lires italiennes) en 90.000 (quatre-vingt-dix mille) parts d'une valeur nominale de ITL 1.000,- (mille lires italiennes) et ce au taux d'échange d'une action d'une valeur nominale de ITL 1.000,- (mille lires italiennes) par fraction de ITL 1.000,- (mille lires italiennes) de parts sociales possédées.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de procéder à une refonte complète des statuts de la Société et d'adopter les statuts suivants, conformes aux lois luxembourgeoises:

STATUTS

Art. 1^{er}. Il est constitué par les présentes entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées une société anonyme luxembourgeoise, dénommée: IMP.EL. S.A., société anonyme. La société a été constituée en Italie en date du 11 janvier 1979 par acte du notaire Giandomenico Cardelli de Rome et a transféré son siège social à Luxembourg par décisions des associés réunis en assemblée générale en date du 9 mars 1999.

Art. 2. La Société est constituée pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale des actionnaires, statuant à la majorité des voix requises pour la modification des statuts.

Art. 3. Le siège de la Société est établi à Luxembourg. Il peut être transféré par simple décision du conseil d'administration en tout autre lieu de cette commune et par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires comme en matière de modification des statuts, dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg. Il pourra même être transféré à l'étranger, sur simple décision du conseil d'administration, lorsque des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social feraient obstacle à l'activité normale de la Société à son siège ou seraient imminents, et ce jusqu'à la disparition desdits événements.

Nonobstant un tel transfert à l'étranger qui ne peut être que temporaire, la nationalité de la Société restera luxembourgeoise.

En toute autre circonstance, le transfert du siège de la Société à l'étranger et l'adoption par la Société d'une nationalité étrangère ne peuvent être décidés qu'avec l'accord unanime des associés et des obligataires.

La Société peut, par décision du conseil d'administration, créer, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger, des filiales, succursales, agences et bureaux.

Art. 4. La Société a pour objet l'installation, la construction, la réalisation, d'équipements électriques à des fins privées et industrielles, l'entretien et la réparation de ces installations, la réalisation de tous travaux connexes, la fabrication et le commerce de panneaux de signalisation horizontaux et verticaux pour autoroutes et autres routes, chantiers et prévention routière, leur importation et exportation, la fabrication d'enseignes, de signaux, signaux lumineux et semblables, panneaux publicitaires, même illuminés, la mise en projet, l'étude et la réalisation de campagnes informatives et publicitaires de ce secteur et sa promotion; plans de marketing de tous genres et pour compte de tiers et pour compte d'opérateurs touristiques, projets de dépliants, prospectus, affiches et manifestes; initiatives promotionnelles pour l'actualisation des normes de signalisation; l'administration de budgets publicitaires; étude de marché dans le secteur. La Société peut également ouvrir des comptes courants en banque qui peuvent même aller en découvert, prêter et donner des garanties avales, ouvrir des filiales, sièges secondaires ou succursales au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger.

La Société peut en outre prendre des participations sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition de tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme, d'option, d'achat, d'échange, de négociation ou de toute autre manière et encore l'acquisition de brevets et de marques de fabrique et la concession de licences, l'acquisition de biens meubles et immeubles, leur gestion et leur mise en valeur.

Elle peut en outre accorder aux entreprises auxquelles elle s'intéresse, ainsi qu'à des tiers tous concours ou toutes assistances financières, prêts, avances ou garanties, comme elle peut emprunter même par émission d'obligations ou s'endetter autrement pour financer son activité sociale.

Elle peut en outre effectuer toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières ou financières et prêter tous services tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger, et encore accomplir toutes autres opérations à favoriser l'accomplissement de son objet social.

Art. 5. Le capital social souscrit est fixé à quatre-vingt-dix millions (90.000.000,- LIT) de lires italiennes, représenté par quatre-vingt-dix mille (90.000) actions d'une valeur nominale de mille (1.000,- LIT) lires italiennes chacune.

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

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

Le capital autorisé est fixé à un milliard (1.000.000.000,- LIT) de liras italiennes qui sera représenté par un million (1.000.000) d'actions de mille (1.000,- LIT) liras italiennes chacune.

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

Le conseil d'administration est, pendant une période de cinq ans à partir de la date de publication des présents statuts, autorisé à augmenter en une fois ou par plusieurs tranches le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé.

Les actions représentatives de ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises dans la forme et au prix, avec ou sans prime d'émission, et libérées en espèces ou par apports en nature ainsi qu'il sera déterminé par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration est autorisé à fixer toutes autres modalités et déterminer toutes autres conditions des émissions.

Le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription.

Le conseil d'administration peut déléguer tout mandataire pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de ces augmentations de capital et pour comparaître par-devant notaire pour faire acter l'augmentation de capital ainsi intervenue dans les formes de la loi.

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

Art. 6. La Société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins. Les administrateurs sont nommés pour un terme n'excédant pas six années. Ils sont rééligibles. Le conseil élit en son sein un président et le cas échéant un vice-président.

Si par suite de démission, décès, ou toute autre cause, un poste d'administrateur devient vacant, les administrateurs restants peuvent provisoirement pourvoir à son remplacement. Dans ce cas, l'assemblée générale, lors de sa prochaine réunion, procède à l'élection définitive.

Art. 7. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et accomplir tous les actes de disposition et d'administration nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les présents statuts réservent à l'assemblée générale. Il peut notamment compromettre, transiger, consentir tous désistements et mainlevées avec ou sans paiement.

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

La Société se trouve engagée, soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle de la personne à ce déléguée par le conseil d'administration.

Art. 8. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la Société seule, représentée par son conseil d'administration.

Art. 9. Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que les intérêts de la Société l'exigent. Il est convoqué par son président, en son absence par le vice-président ou par deux administrateurs.

Le conseil d'administration peut valablement délibérer si une majorité de ses membres sont présents ou représentés.

Chaque administrateur peut se faire représenter par un de ses collègues. Un administrateur ne peut représenter qu'un seul de ses collègues à la fois.

Les décisions du conseil d'administration sont prises à la majorité simple. En cas de partage des voix le président n'a pas de voix prépondérante.

En cas d'urgence, les administrateurs peuvent transmettre leurs votes par tout moyen écrit de télécommunication.

Le conseil d'administration peut prendre des résolutions par la voie circulaire. Les propositions de résolutions sont dans ce cas transmises aux membres du conseil d'administration par écrit qui font connaître leurs décisions par écrit. Les décisions sont considérées prises si une majorité d'administrateurs a émis un vote favorable.

Il est dressé procès-verbal des décisions du conseil d'administration. Les extraits des décisions du conseil d'administration sont délivrés conformes par le président, à son défaut par deux administrateurs.

Art. 10. La surveillance de la Société est confiée à un ou plusieurs commissaires aux comptes. Ils sont nommés pour un terme n'excédant pas six années. Ils sont rééligibles.

Art. 11. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre. Chaque année, le trente et un décembre, les livres, registres et comptes de la Société sont arrêtés. Le conseil d'administration établit le bilan et le compte de profits et pertes, ainsi que l'annexe aux comptes annuels.

Art. 12. Le conseil d'administration ainsi que les commissaires sont en droit de convoquer l'assemblée générale quand ils le jugent opportun. Ils sont obligés de la convoquer de façon à ce qu'elle soit tenue dans le délai d'un mois, lorsque des actionnaires représentant le cinquième du capital social les en requièrent par une demande écrite, indiquant l'ordre du jour.

Les convocations de toutes assemblées générales contiennent l'ordre du jour.

L'assemblée générale a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la Société.

Les extraits des procès-verbaux des assemblées générales sont délivrés conformes par le président du conseil d'administration, à son défaut par deux administrateurs.

Art. 13. Le conseil d'administration peut subordonner l'admission des propriétaires d'actions au porteur au dépôt préalable de leurs actions; mais au maximum cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion. Tout actionnaire a le droit de voter lui-même ou par mandataire, lequel peut ne pas être lui-même actionnaire, chaque action donnant droit à une voix.

Art. 14. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le troisième vendredi du mois de juin à 11.00 heures au siège social ou à tout autre endroit dans la commune du siège à désigner dans les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant à la même heure.

L'assemblée générale annuelle est appelée à approuver les comptes et les rapports annuels et à se prononcer sur la décharge des organes sociaux.

Elle décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net. Sur le bénéfice net il est prélevé cinq pour cent (5 %) pour la formation d'un fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint le dixième du capital social, mais devra toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution si, à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve a été entamé.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale. Le conseil d'administration est autorisé à procéder en cours d'exercice au versement d'acomptes sur dividendes aux conditions et suivant les modalités fixées par la loi.

Art. 15. Pour tous les points non réglés aux présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 et aux lois modificatives.

Dispositions transitoires

Le premier exercice au Luxembourg commence au jour de la constatation de l'établissement à Luxembourg pour se terminer le 31 décembre 1999.

La première assemblée générale annuelle au Luxembourg se réunit en 2000.

Répartition des actions

Les actions de la société sont détenues comme suit:

1. Madame Elena Petroni, dirigeante de sociétés, demeurant à Cetona	4.500 actions
2. Madame Ursula Mitterdorfer, sans profession, demeurant à Bolzano	43.200 actions
3. Monsieur Andrea Agostinello, employé, demeurant à Rome	42.300 actions
Total:	90.000 actions

Déclaration

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

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société, ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève à environ soixante-cinq mille (65.000,-) francs.

Assemblée générale extraordinaire

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

Première résolution

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

Sont nommés aux fonctions d'administrateurs:

- Madame Elena Petroni, préqualifiée
- Monsieur Simone d'Ambrosi, expert-comptable, demeurant à Rome
- Monsieur Nicolas Schaeffer, maître en droit, demeurant à Luxembourg.

Deuxième résolution

Est nommée commissaire aux comptes:

- Madame Gaby Schneider, employée privée, demeurant à Luxembourg.

Troisième résolution

Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle statutaire de 2005.

Quatrième résolution

Le siège social est établi à Luxembourg, 23, rue Beaumont.

Cinquième résolution

L'assemblée décide conformément à l'art. 8 des statuts d'autoriser le conseil d'administration à nommer Madame Elena Petroni administrateur-délégué de la société avec pouvoir de prendre seul les décisions qui concernent la gestion journalière de la société et d'engager par sa seule signature la société.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour et plus personne ne demandant la parole, l'assemblée a été close à seize heures.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé la présente minute avec le notaire.

Signé: N. Schaeffer, V. Birgen-Ollinger, H. Muller, C. Geiben, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 1999, vol. 116S, fol. 45, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 11 mai 1999.

A. Schwachtgen.

(22480/230/308) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

GZ DATENTECHNIK, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.
Gesellschaftssitz: L-1511 Luxemburg-Limpertsberg, 69, avenue de la Faïencerie.

STATUTEN

Im Jahre eintausendneunhundertneunundneunzig, den sechszwanzigsten April.
Vor dem unterzeichneten Notar Paul Decker, im Amtssitz in Luxemburg-Eich

Sind erschienen:

1. - Herr Harald Zbinden, Kaufmann, wohnhaft in D-56412 Niederelbert, Südstrasse 18.
2. - Herr Gunther Glaeser, Kaufmann, wohnhaft in D-56462 Höhn-Oellingen, Bleichstrasse 1.

Welche Komparenten erklären zwischen ihnen eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung luxemburgischen Rechts gründen zu wollen, welche den Bestimmungen des Gesetzes über Handelsgesellschaften und der vorliegenden Satzung unterliegt.

Art. 1. Der Gesellschaftsname lautet GZ DATENTECHNIK, S.à r.l.

Art. 2. Zweck der Gesellschaft sind EDV-Servicedienstleistungen, Entwicklung, Implementierung und Vertrieb von EDV-Software.

Die Gesellschaft kann Unternehmen gleicher oder ähnlicher Art übernehmen, vertreten und sich an solchen Unternehmen beteiligen, sie darf auch Zweigniederlassungen errichten.

Fernerhin ist es der Gesellschaft gestattet sämtliche mobiliaren und immobiliaren Geschäfte auszuführen, die zur Vervollkommnung des Hauptgesellschaftszweckes dienlich sein können. In dieser Hinsicht kann die Gesellschaft sich kapitalmässig oder auch sonstwie an in- und ausländischen Unternehmen beteiligen, welche ganz oder auch nur teilweise einen ähnlichen Gesellschaftszweck verfolgen wie sie selbst.

Generell ist es der Gesellschaft gestattet ihre Tätigkeiten sowohl im In- als auch im Ausland zu entfalten.

Art. 3. Die Gesellschaft wird auf unbestimmte Dauer gegründet vom heutigen Tage an gerechnet.

Sie kann durch Beschluß der Generalversammlung der Gesellschafter, welche mit der zur Änderung der Satzung erforderlichen Mehrheit beschließen, vorzeitig aufgelöst werden.

Art. 4. Der Sitz der Gesellschaft ist in Luxemburg.

Der Firmensitz kann durch Beschluß einer ausserordentlichen Gesellschafterversammlung an jeden anderen Ort des Großherzogtums verlegt werden.

Art. 5. Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt fünfhunderttausend Franken (500.000,-) eingeteilt in hundert (100) Anteile zu je fünftausend Franken (5.000,-).

Die Stammeinlagen werden wie folgt gezeichnet:

1. - Herr Harald Zbinden, Kaufmann, wohnhaft in D-56412 Niederelbert, Südstrasse 18, fünfzig Anteile	50
2. - Herr Gunther Glaeser, Kaufmann, wohnhaft in D-56462 Höhn-Oellingen, Bleichstrasse 1, fünfzig Anteile . .	50
Total der Anteile:	100

Diese Anteile wurden vollständig und in bar eingezahlt, so daß die Summe von fünfhunderttausend Franken der Gesellschaft zur Verfügung steht, wie dies dem amtierenden Notar nachgewiesen und von diesem ausdrücklich bestätigt wurde.

Art. 6. Die Anteile sind zwischen Gesellschaftern frei übertragbar. Für den Fall der Veräußerung an Drittpersonen sind die anderen Gesellschafter vorkaufsberechtigt. Sie können an Drittpersonen nur mit der Zustimmung aller in der Generalversammlung abgegebenen Stimmen übertragen werden. Bei Sterbefall können die Anteile ohne besondere Zustimmung an die Erbberechtigten übertragen werden.

Art. 7. Weder Tod, Verlust der Geschäftsfähigkeit, Konkurs noch Zahlungsunfähigkeit eines Gesellschafters lösen die Gesellschaft auf.

Art. 8. Gläubiger, Berechtigte oder Erben der Gesellschafter können in keinem Fall Antrag auf Siegelanlegung am Gesellschaftseigentum oder an den Gesellschaftsunterlagen stellen.

Art. 9. Die Gesellschaft wird von einem oder mehreren Geschäftsführern geleitet, welche nicht Gesellschafter sein müssen und welche von der Generalversammlung ernannt werden.

Die jeweiligen Befugnisse des oder der Geschäftsführer, sowie die Dauer deren Mandats werden bei ihrer Ernennung durch die Generalversammlung festgelegt.

Art. 10. Bezüglich der Verbindlichkeiten der Gesellschaft gehen die Geschäftsführer keine persönlichen Verpflichtungen ein. Als Beauftragte sind sie nur für die Ausführung ihres Mandates verantwortlich.

Art. 11. Jeder Gesellschafter ist stimmberechtigt, ganz gleich wieviele Anteile er hat. Er kann soviele Stimmen abgeben wie er Anteile innehat. Jeder Gesellschafter kann sich regelmäßig bei der Generalversammlung auf Grund einer Sondervollmacht vertreten lassen.

Art. 12. Das Geschäftsjahr beginnt am ersten Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das erste Geschäftsjahr beginnt am heutigen Tage und endet am 31. Dezember 1999.

Art. 13. Am 31. Dezember eines jeden Jahres werden die Konten abgeschlossen und die Geschäftsführer erstellen innerhalb der ersten sechs Monate den Jahresabschluß in Form einer Bilanz nebst Gewinn- und Verlustrechnung.

Art. 14. Jeder Gesellschafter kann am Gesellschaftssitz, während der Geschäftszeit Einsicht in die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung nehmen.

Art. 15. Der nach Abzug der Kosten, Abschreibungen und sonstigen Lasten verbleibende Betrag stellt den Nettogewinn dar.

Fünf Prozent dieses Gewinns werden der gesetzlichen Reserve zugeführt bis diese zehn Prozent des Gesellschaftskapitals erreicht hat.

Art. 16. Im Falle der Auflösung der Gesellschaft wird die Liquidation von einem oder mehreren, von der Generalversammlung ernannten Liquidatoren, die keine Gesellschafter sein müssen, durchgeführt. Die Generalversammlung legt deren Befugnisse und Bezüge fest.

Für alle Punkte die nicht in dieser Satzung festgelegt sind, verweisen die Gründer auf die gesetzlichen Bestimmungen. Der amtierende Notar bescheinigt, daß die Bedingungen von Artikel 183 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften erfüllt sind.

Kosten

Die Kosten und Gebühren, welcher Form es auch sein möge, die zur Gründung der Gesellschaft zu ihrer Last sind, werden auf 40.000,- LUF abgeschätzt.

Ausserordentliche Generalversammlung

Und sofort nach Gründung der Gesellschaft haben sich die Anteilsinhaber in einer ausserordentlichen Generalversammlung zusammengefunden, indem sie erklären auf eine vorangehende Einladung zu verzichten, und haben einstimmig folgende Beschlüsse gefaßt:

1) Die Zahl der Geschäftsführer wird auf zwei festgesetzt.

Zu Geschäftsführern für unbestimmte Dauer werden ernannt Herr Harald Zbinden, vorbenannt, und Herr Gunther Glaeser, vorbenannt.

Die Gesellschaft wird rechtsgültig verpflichtet durch die Einzelunterschrift eines jeden der beiden Geschäftsführer.

2) Der Sitz der Gesellschaft ist in L-1511 Luxemburg-Limpertsberg, 69, avenue de la Faïencerie.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg-Eich, in der Amtsstube des amtierenden Notars, Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung alles Vorstehenden an die Komparenten, alle dem Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen sowie Stand und Wohnort bekannt, haben alle mit dem Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: H. Zbinden, G. Glaeser, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 1999, vol. 116S, fol. 48, case 1. – Reçu 5.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Für gleichlautende Ausfertigung, auf stempelfreiem Papier erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg-Eich, den 18. Mai 1999.

P. Decker.

(22478/206/102) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

ADLER MODE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Foetz/Mondercange.

R. C. Luxembourg B 21.167.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 18 mai 1999, vol. 523, fol. 40, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

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

(22504/000/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

AIRTECH EUROPE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4562 Differdange, Zone Industrielle Haneboesch.

R. C. Luxembourg B 36.184.

Les comptes annuels au 31 décembre 1998, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 17 mai 1999, vol. 523, fol. 32, case 11, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 18 mai 1999.

Signature.

(22507/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

ALFA HOTEL, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1616 Luxembourg, 16, place de la Gare.

R. C. Luxembourg B 19.903.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 17 mai 1999, vol. 523, fol. 32, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

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

Signature.

(22508/507/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 mai 1999.

INVESTA FOOD A.G., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 44.489.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 28 juillet 1999 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

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

I (03111/506/15)

Le Conseil d'Administration.

**CREDITANSTALT CENTRAL AND EASTERN EUROPEAN TRUST, SICAV,
Société d'Investissement à Capital Variable.**

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 11, rue Aldringen.
H. R. Luxemburg B 55.731.

Die Aktionäre der Sicav, CREDITANSTALT CENTRAL AND EASTERN EUROPEAN TRUST werden hiermit zur

VERTAGTEN ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

einberufen, welche am Sitz der Gesellschaft am 28. Juli 1999 um 15.00 Uhr über folgende Tagesordnung befinden wird:

Tagesordnung:

- * Geschäftsbericht des Verwaltungsrates und Bericht des Wirtschaftsprüfers.
- * Billigung des Jahresabschlusses sowie der Ergebnisuweisung per 30. September 1998.
- * Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder.
- * Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder für das neue Geschäftsjahr.
- * Wahl von PricewaterhouseCoopers anstelle von COOPERS & LYBRAND.
- * Verschiedenes.

Die Beschlüsse über die Tagesordnung der Generalversammlung verlangen kein Quorum und werden mit einer einfachen Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst. Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme. Jeder Aktionär kann sich bei der Versammlung vertreten lassen.

I (03260/755/21)

Der Verwaltungsrat.

ASLK-CGER IFICO.

Registered office: Cayman Islands, Grand Cayman, Georgetown, British American Centre, Phase 3, Dr Roy's Drive.

Notice hereby given to the Noteholders of the issues
LUF 1,000,000,000.- Fixed-Floating Rate Notes due 2000
LUF 1,000,000,000.- 9 1/8 % Bonds due 2000
LUF 1,000,000,000.- 8 7/8 % Bonds due 2001
LUF 1,000,000,000.- 9 % Bonds due 2002

by ASLK-CGER IFICO that

further the absence of quorum at the Extraordinary Noteholders' / Bondholders' meeting on 5 July 1999, an

EXTRAORDINARY NOTEHOLDERS' / BONDHOLDERS' MEETING

shall be held at the registered office of FORTIS BANK LUXEMBOURG S.A., 12-16, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg on 30 July 1999 at 11.00 a.m. (Luxembourg time) with the following agenda:

Agenda:

For the LUF 1,000,000,000.- Fixed-Floating Rate Notes due 2000:

Approval of the terms of the merger between ASLK-BANK N.V. / CGER-BANQUE S.A. and GENERALE DE BANQUE S.A. pursuant to condition 8 d) of the terms and conditions of the Notes.

For the LUF 1,000,000,000.- 9 1/8 % Bonds due 2000, LUF 1,000,000,000.- 8 7/8 % Bonds due 2001 and LUF 1,000,000,000.- 9 % Bonds due 2002:

Approval of the substitution of the guarantor of the Bonds consequently to the merger between ASLK-BANK N.V. / CGER-BANQUE S.A. and GENERALE DE BANQUE S.A. pursuant to condition 10 b) of the terms and conditions of the Bonds.

Copies of the Agency Agreement and the terms and conditions of the Notes / Bonds are available for inspection, and copies of the Information Memorandum dated 17 June 1999 relating to the reorganisation of the Guarantor are available for collection by Holders, in each case at the offices of FORTIS BANK LUXEMBOURG and ASLK-BANK N.V. / CGER-BANQUE S.A. specified below.

No quorum will be requested to pass the resolutions. The resolutions must be adopted by a majority of two thirds of the attending or represented Holders. Non attending or represented Holders will be deemed to approve the above-mentioned resolutions.

Proxies should arrive at the office of FORTIS BANK LUXEMBOURG S.A. at least 24 hours before the meeting.

ASLK-CGER IFICO

P.O. Box 2003

British American Centre, Phase 3, Dr Roy's Drive

Georgetown, Grand Cayman, Cayman Islands

Fiscal Agent

Paying Agent

FORTIS BANK LUXEMBOURG S.A.

ASLK-BANK N.V. / CGER-BANQUE S.A.

12-16, avenue Monterey

Rue du Fossé-aux-Loups 48

L-2163 Luxembourg

B-1000 Brussels

I (03280/011/42)

By order of the Board of Directors.

LUX VENTURE FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 32.720.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 19 juillet 1999 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 31 décembre 1998.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Nomination d'un Administrateur supplémentaire.
5. Divers.

II (02791/795/16)

Le Conseil d'Administration.

CLIO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 32.669.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 19 juillet 1999 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 31 mars 1999.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Nomination d'un Administrateur supplémentaire.
5. Divers.

II (02792/795/16)

Le Conseil d'Administration.

EUROPE FINANCES ET PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 29.443.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 19 juillet 1999 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 1998.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Nomination d'un Administrateur supplémentaire.
5. Divers.

II (02793/795/16)

Le Conseil d'Administration.

25486

SECUMA, Société Anonyme.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 16.179.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 20 juillet 1999 à 11.00 heures, au siège de la société.

Ordre du jour:

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

II (02969/716/16)

Le Conseil d'Administration.

CEMVE, CENTRE EUROPEEN DE MARKETING DE VIDEO ET D'EDITION, Société Anonyme.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 19.221.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 20 juillet 1999 à 11.00 heures, au siège de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan et compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1998
3. Affectation du résultat
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes
5. Ratification de la cooptation d'un Administrateur par le Conseil d'Administration et décharge à accorder à l'Administrateur démissionnaire
6. Divers

II (02970/716/17)

Le Conseil d'Administration.

FAMIROLE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 43.456.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 20 juillet 1999 à 10.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

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

II (03117/029/19)

Le Conseil d'Administration.

EUROPIMMO S.A.H., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 40.959.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 20 juillet 1999 à 10.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

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

II (03118/029/19)

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

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.
R. C. Luxembourg B 58.935.

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 *19 juillet 1999* à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 juin 1999, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 juin 1999.
4. Ratification de la cooptation d'un nouvel Administrateur et décharge à accorder à l'Administrateur démissionnaire.
5. Démission de deux Administrateurs et décharge à leur donner.
6. Démission du Commissaire aux Comptes et décharge à lui donner.
7. Nomination de deux nouveaux Administrateurs.
8. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes.
9. Transfert du siège social.
10. Décision sur la continuation de l'activité de la société en relation avec l'article 100 de la loi sur les sociétés.
11. Divers.

II (03169/005/23)

*Le Conseil d'Administration.***FLEMING FLAGSHIP SERIES II, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 39.252.

The Shareholders of FLEMING FLAGSHIP SERIES II («the Company») are hereby convened to an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

to be held on Tuesday, *20th July 1999* at 2.00 p.m. (Luxembourg time) at the registered office of the Company or at any adjournment thereof for the purpose of deliberation and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. To amend the third paragraph of Article 23 of the Articles of Incorporation which commences «The value of such assets shall be determined as follows . . . » and ends « . . . relevant spot rate quoted by a bank or other financial institution.» and replace it with the following:
«The value of such assets shall be determined as follows:
 1. the policy for valuing debt securities of the Company shall be, in the case of fixed rate notes with a residual life of 12 months or less, to amortise any premium or discount over the remaining life of the instrument (this will apply whether the fixed rate note carries a coupon or is a zero coupon instrument), and, in the case of floating rate notes, to value at book cost and accrue income earned.
 2. in the event of a divergence between the pricing described in 1, above and valuations as described in 3. below of 0.5 per cent on a specific instrument or 0.25 per cent on a per class basis, the board of directors or any agent appointed by them for this purpose may at their or its discretion re-value the instrument or instruments concerned on the basis of the valuation criteria set out in 3. below and in utilising their or its discretion, shall consider the perceived credit risk in relation to the instrument, its volatility and the likelihood of its early sale.
 3. save as set out at 1. above, the value of securities and assets of the Company will be the last available price on the stock exchange or over-the-counter market or any other regulated market on which those securities or assets are traded or admitted for trading. Where such securities or other assets are quoted or dealt in on more than one stock exchange or other regulated market, the board of directors or any agent appointed by them for this purpose shall determine which stock exchange or other regulated market is the most representative to be used for the provision of prices of securities or other assets.

4. if a security is not traded or admitted on any official stock exchange or any regulated market, or, in the case of a security so traded or admitted the last available price of which does not reflect its true value, the board of directors or any agent appointed by them for this purpose are required to proceed with a valuation on the basis of the expected sale price, which shall be valued with prudence and in good faith. Cash, bills payable on demand and other receivable and prepaid expenses are valued at their nominal amount, unless it appears unlikely that such nominal amount is obtainable.
5. any assets or liabilities in currencies other than the currency in which the valuation of the relevant pool is made, will be valued using the relevant spot rate quoted by a bank or other financial institution.»
2. To amend clause f) of Article 22 of the Articles of incorporation so as to read as follows:
 - «f) if the directors have determined in the interest of the Shareholders and in their absolute discretion that there either:
 - i) has been a material change in the valuation of a substantial proportion of the investments of the Company attributable to a particular pool and have decided to delay the preparation or use of a valuation or carry out a later or subsequent valuation; or
 - ii) is an extraordinary event, occurrence or situation outside the normal course of business that will or has the potential to cause a serious disruption in the valuation of a substantial proportion of the investments of the Company, such as a change in monetary policy, a force majeure event or a millenium event.»

The quorum for the Extraordinary General Meeting is 50 % of the shares in issue of the Company. Decisions will be validly adopted if voted in favour by a two thirds majority of the shares present or represented. A shareholder intitled to attend and vote at the meeting may appoint a proxy to attend and vote on his behalf and such proxy need not be a shareholder of the Company.

Shareholders who cannot personally attend the meeting are requested to use the prescribed form of proxy (available at the registered office of the Company) and return it at least five business days prior to the date of the Extraordinary General Meeting to the Company c/o FLEMING FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A., L-2888 Luxembourg.

June 1999.

II (03182/644/56)

The Board of Directors.

LA FINANCIERE DE L'AIGLE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 11, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 60.319.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la société anonyme LA FINANCIERE DE L'AIGLE S.A. sont convoqués à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

annuelle de la prédite société anonyme qui se tiendra le mardi 20 juillet 1999 à 11.00 heures au siège social sis à L-1931 Luxembourg, 11, avenue de la Liberté, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- examen de approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 1998;
- quitus aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
- affectation du résultat;
- nomination de deux nouveaux administrateurs;
- pouvoirs à donner;
- questions diverses.

II (03191/000/17)