

MEMORIAL
Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL
Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 596

21 août 2000

SOMMAIRE

Basinco Group S.A., Luxembourg	page	28608
BNP Bonds, Sicav, Luxembourg		28602
BNP Equity, Sicav, Luxembourg		28602
BNP Intercash, Sicav, Luxembourg		28602
BNP Thema, Sicav, Luxembourg		28602
Carial S.A., Luxembourg		28597
Citibank (Luxembourg) S.A., Luxembourg		28571
Commercial Investment Alcobendas, S.à r.l., Luxembourg		28562
Commercial Investment Cordoba, S.à r.l., Luxembourg		28565
DB Funds, A.s.b.l., Luxembourg		28602
Dexia Direct Bank S.A., Luxembourg		28569
Dolfin S.A. Holding, Luxembourg		28602
Eisen A.G., Luxembourg		28596
Enzo Diffusion S.A., Luxembourg		28561
Estate Investments S.A., Luxembourg		28608
European Unfolding Holding S.A., Luxembourg		28600
Fiduciaire Van Loey et Patteet S.A., Luxembourg		28601
Finalfe S.A., Luxembourg		28600
Interpolis Luxembourg S.A., Luxembourg	28597,	28600
NFM Trading S.A., Bertrange		28607
Prumerica Guaranteed Funds, Fonds Commun de Placement		28571
Quadraxon Holding S.A., Luxembourg		28585
S.M.R.L. Holding S.A., Luxembourg		28597
Start International, S.à r.l., Dudelange		28587
T.M.C. Lux S.A., Luxembourg		28589
Tomorrow S.A., Luxembourg		28594
Toyfin S.A.H., Luxembourg		28608
Value in Action, S.à r.l., Luxembourg		28591
Xiosinvest, Fonds Commun de Placement		28570

ENZO DIFFUSION S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 43.552.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 2 mai 2000, vol. 536, fol. 25, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

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

Luxembourg, le 4 mai 2000.

Pour ordre
FIDUCIAIRE ALBERT SCHILTZ S.C.
Signature

(24284/549/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

COMMERCIAL INVESTMENT ALCOBENDAS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2763 Luxembourg, 38-40, rue Sainte Zithe.

STATUTES

In the year two thousand, on the fourth of July.

Before the undersigned Maître Frank Baden, notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

The company PEARL ASSURANCE plc, a company existing under the laws of England and Wales, having its registered office at Pearl Centre, Lynch Wood, Peterborough, PE2 6FY, England,

here represented by Mr Eric Fort, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Peterborough, on June 30th, 2000.

The said proxy, initialled ne varietur by the appearer and the notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

This appearing person, through its mandatory, has incorporated a «limited liability company» (société à responsabilité limitée), 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 under the name of COMMERCIAL INVESTMENT ALCOBENDAS. S.à r.l.

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 purpose of the Company is the holding of participation interests, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies and any other form of investment, the acquisition by purchase, subscription or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of securities of any kind and the administration, control and development of its portfolio.

The Company may further guarantee, grant loans or otherwise assist the companies in which it holds a direct or indirect participation or which form part of the same group of companies as the Company.

The Company may carry out any commercial, industrial or financial activities which it may deem useful in the accomplishment of its purpose.

Art. 3. The company has its registered office in the City of Luxembourg.

The registered office may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg.

Art. 4. The company is incorporated for an undetermined period.

Title II. Capital - Shares

Art. 5. The Company's capital is fixed at thirteen thousand euros (13,000.- EUR), represented by two hundred and sixty (260) shares with a par value of fifty euros (50.- EUR) each.

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. 6. 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.

Title III. Management

Art. 7. The Company is managed by a board of managers composed of one or more members, appointed and revocable with indication of a reason by the sole member or, as the case may be, the members.

The members of the board of 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. 8. 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. 9. The Company's financial year runs from the first of January of each year to the thirty-first of December of the same year.

Art. 10. Each year, as of the thirty-first of December, 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, depreciations, 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. 11. The Company is not dissolved by the death, the bankruptcy, the prohibition 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. 12. 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 PEARL ASSURANCE plc, prementioned.

All the shares have been fully paid up in cash so that the amount of thirteen thousand euros (13,000.- EUR) 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 December 2001.

Estimate of costs

The appearer estimates 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, at about sixty thousand francs (60,000.-).

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 members of the board of managers of the company, for an indefinite period of time:

- Mr Guy Harles, maître en droit, residing in Luxembourg;
- Mr Eric Fort, licencié en droit, residing in Luxembourg;
- Mr Rodney Alexander Bysh, fund manager, residing at Romerstrasse 8, Oberursel, Hessen 61440, Germany;
- Mr Myles Bernard White, chartered surveyor, residing at Blackberry Cottage, Rogers Rough Road, Kildown, Cranbrook TN17 2RD, England.

2) The Company shall have its registered office at 38-40, rue Sainte Zithe, L-2763 Luxembourg.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, 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 text, the English version will prevail.

The document having been read to Appearer's proxy holder, he signed together with Us, the Notary, the present original deed.

Traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille, le quatre juillet.

Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg.

A comparu:

La société PEARL ASSURANCE PLC, une société de droit anglais et du Pays de Galles, dont le siège social est à Pearl Centre, Lynch Wood, Peterborough, PE2 6FY, Angleterre, ici représentée par Monsieur Eric Fort, licencié en droit, résidant au Luxembourg, en vertu d'un procuration sous seing privé donnée à Peterborough, le 30 juin 2000.

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 dont elle a arrêté les statuts comme suit:

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

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée sous la dénomination de COMMERCIAL INVESTMENT ALCOBENDAS, S.à r.l.

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 la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière ainsi que l'aliénation par la vente, l'échange ou de toute autre manière de valeurs mobilières de toutes espèces et la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

La Société peut également garantir, accorder des prêts à ou assister autrement des sociétés dans lesquelles elle détient une participation directe ou indirecte ou des sociétés qui font partie du même groupe de sociétés que la Société.

La Société pourra exercer toutes activités de nature commerciale, industrielle ou financière estimées utiles pour l'accomplissement de son objet.

Art. 3. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg. Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg.

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

Titre II. Capital - Parts

Art. 5. Le capital social est fixé à treize mille euros (13.000,- EUR), représenté par deux cent soixante (260) parts d'une valeur nominale de cinquante euros (50,- EUR) chacune.

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

Art. 6. 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.

Titre III. Gérance

Art. 7. La Société est administrée par un conseil de gérance composé d'un ou plusieurs membres, nommés et révocables avec indication d'un motif par l'associé unique ou, selon le cas, les associés.

Les Gérants sont nommés pour une durée indéterminée et 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 pouvoir, associés ou non.

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

Art. 8. 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. 9. L'année sociale commence le premier janvier de chaque année et se termine le trente et un décembre de la même année.

Art. 10. Chaque année, au trente et un décembre, 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 du 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, 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. 11. 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. 12. Pour tous les points non expressément prévus aux présents statuts, le ou les associés se réfèrent aux dispositions légales.

Souscription et libération

Les parts sociales ont été toutes souscrites par PEARL ASSURANCE PLC, préqualifiée.

Toutes les parts sociales ont été intégralement libérées en numéraire de sorte que la somme de treize mille euros (13.000,- EUR) 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 décembre 2001.

Frais

La comparante estime 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, à environ soixante mille francs (60.000,-).

Résolutions

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

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

- Monsieur Guy Harles, maître en droit, demeurant à Luxembourg;

- Monsieur Eric Fort, licencié en droit, demeurant à Luxembourg;

- Monsieur Rodney Alexander Bysh, administrateur de fonds, demeurant à Romerstrasse 8, Oberursel, Hessen 61440, Allemagne;

- Monsieur Myles Bernard White, expert immobilier, demeurant à Blackberry Cottage, Rogers Rough Road, Kilndown, Cranbrook TN17 2RD, Royaume-Uni.

2) Le siège social de la Société est établi aux 38-40, rue Sainte Zithe, L-2763 Luxembourg.

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 de la comparante, il a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: E. Fort, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 7 juillet 2000, vol. 125S, fol. 16, case 1. – Reçu 5.244 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 20 juillet 2000.

F. Baden.

(40271/200/237) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juillet 2000.

COMMERCIAL INVESTMENT CORDOBA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2763 Luxembourg, 38-40, rue Sainte Zithe.

STATUTES

In the year two thousand, on the fourth of July.

Before the undersigned Maître Frank Baden, notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

The company PEARL ASSURANCE PLC, a company existing under the laws of England and Wales, having its registered office at Pearl Centre, Lynch Wood, Peterborough, PE2 6FY, England,

here represented by Mr Eric Fort, licencié en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Peterborough, on June 30th, 2000.

The said proxy, initialled ne varietur by the appearer and the notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

This appearing person, through its mandatory, has incorporated a «limited liability company» (société à responsabilité limitée limitée), 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 under the name of COMMERCIAL INVESTMENT CORDOBA, S.à r.l.

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 purpose of the Company is the holding of participation interests, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies and any other form of investment, the acquisition by purchase, subscription or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of securities of any kind and the administration, control and development of its portfolio.

The Company may further guarantee, grant loans or otherwise assist the companies in which it holds a direct or indirect participation or which form part of the same group of companies as the Company.

The Company may carry out any commercial, industrial or financial activities which it may deem useful in the accomplishment of its purpose.

Art. 3. The company has its registered office in the City of Luxembourg. The registered office may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg.

Art. 4. The company is incorporated for an undetermined period.

Title II. Capital - Shares

Art. 5. The Company's capital is fixed at thirteen thousand euros (13,000.- EUR), represented by two hundred and sixty (260) shares with a par value of fifty euros (50.- EUR) each.

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. 6. 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.

Title III. Management

Art. 7. The Company is managed by a board of managers composed of one or more members, appointed and revocable with indication of a reason by the sole member or, as the case may be, the members.

The members of the board of 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. 8. 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. 9. The Company's financial year runs from the first of January of each year to the thirty-first of December of the same year.

Art. 10. Each year, as of the thirty-first of December, 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, depreciations, 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. 11. The Company is not dissolved by the death, the bankruptcy, the prohibition 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. 12. 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 PEARL ASSURANCE PLC, prementioned.

All the shares have been fully paid up in cash so that the amount of thirteen thousand euros (13,000.- EUR) 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 December 2001.

Estimate of costs

The appearer estimates 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, at about sixty thousand francs (60,000.-).

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 members of the board of managers of the company, for an indefinite period of time:
 - Mr Guy Harles, maître en droit, residing in Luxembourg;

- Mr Eric Fort, licencié en droit, residing in Luxembourg;
- Mr Rodney Alexander Bysh, fund manager, residing at Romerstrasse 8, Oberursel, Hessen 61440, Germany;
- Mr Myles Bernard White, chartered surveyor, residing at Blackberry Cottage, Rogers Rough Road, Kilndown, Cranbrook TN17 2RD, England.

2) The Company shall have its registered office at 38-40, rue Sainte Zithe, L-2763 Luxembourg.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, 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 text, the English version will prevail.

The document having been read to the Appearer's proxy holder, he signed together with Us, the Notary, the present original deed.

Traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille, le quatre juillet.

Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg.

A comparu:

La société PEARL ASSURANCE PLC, une société de droit anglais et du Pays de Galles, dont le siège social est à Pearl Centre, Lynch Wood, Peterborough, PE2 6FY, Angleterre,

ici représentée par Monsieur Eric Fort, licencié en droit, résidant au Luxembourg, en vertu d'un procuration sous seing privé donnée à Peterborough, le 30 juin 2000.

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 dont elle a arrêté les statuts comme suit:

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

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée sous la dénomination de COMMERCIAL INVESTMENT CORDOBA, S.à r.l.

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 la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière ainsi que l'aliénation par la vente, l'échange ou de toute autre manière de valeurs mobilières de toutes espèces et la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

La Société peut également garantir, accorder des prêts à ou assister autrement des sociétés dans lesquelles elle détient une participation directe ou indirecte ou des sociétés qui font partie du même groupe de sociétés que la Société.

La Société pourra exercer toutes activités de nature commerciale, industrielle ou financière estimées utiles pour l'accomplissement de son objet.

Art. 3. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg. Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg.

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

Titre II. Capital - Parts

Art. 5. Le capital social est fixé à treize mille euros (13.000,- EUR), représenté par deux cent soixante (260) parts d'une valeur nominale de cinquante euros (50,- EUR) chacune.

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

Art. 6. 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.

Titre III. Gérance

Art. 7. La Société est administrée par un conseil de gérance composé d'un ou plusieurs membres, nommés et révocables avec indication d'un motif par l'associé unique ou, selon le cas, les associés.

Les membres du conseil de gérance sont nommés pour une durée indéterminée et 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 pouvoir, associés ou non.

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

Art. 8. 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. 9. L'année sociale commence le premier janvier de chaque année et se termine le trente et un décembre de la même année.

Art. 10. Chaque année, au trente et un décembre, 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 du 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, 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. 11. 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. 12. Pour tous les points non expressément prévus aux présents statuts, le ou les associés se réfèrent aux dispositions légales.

Souscription et Libération

Les parts sociales ont été toutes souscrites par PEARL ASSURANCE PLC, préqualifiée.

Toutes les parts sociales ont été intégralement libérées en numéraire de sorte que la somme de treize mille euros (13.000,- EUR) 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 décembre 2001.

Frais

La comparante évalue 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, à environ soixante mille francs (60.000,-).

Résolutions

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

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

- Monsieur Guy Harles, maître en droit, demeurant à Luxembourg;

- Monsieur Eric Fort, licencié en droit, demeurant à Luxembourg;

- Monsieur Rodney Alexander Bysh, administrateur de fonds, demeurant à Romerstrasse 8, Oberursel, Hessen 61440, Allemagne;

- Monsieur Myles Bernard White, expert immobilier, demeurant à Blackberry Cottage, Rogers Rough Road, Kilndown, Cranbrook TN17 2RD, Royaume-Uni.

2) Le siège social de la Société est établi aux 38-40, rue Sainte Zithe, L-2763 Luxembourg.

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 de la comparante, il a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: E. Fort, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 7 juillet 2000, vol. 125S, fol. 15, case 12. – Reçu 5.244 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 20 juillet 2000.

F. Baden.

(40272/200/237) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juillet 2000.

DEXIA DIRECT BANK, Société Anonyme,
(anc. CREGEM INTERNATIONAL BANK, CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE (LUXEMBOURG) -
GEMEENTEKREDIET VAN BELGIE (LUXEMBURG) -
GEMEINDEKREDIT VON BELGIEN (LUXEMBURG)).

Siège social: L-1150 Luxembourg, 283, route d'Arlon.
 R. C. Luxembourg B 32.815.

L'an deux mille, le quatorze juillet.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE (LUXEMBOURG) - GEMEENTEKREDIET VAN BELGIE (LUXEMBURG) - GEMEINDEKREDIT VON BELGIEN (LUXEMBURG), en abrégé CREGEM INTERNATIONAL BANK, avec siège social à Luxembourg, constituée suivant acte du notaire instrumentant, alors de résidence à Mersch, en date du 28 décembre 1989, publié au Mémorial C, Recueil Spécial, numéro 270 du 8 août 1990, dont les statuts ont été modifiés:

- suivant 2 actes du notaire instrumentant, alors de résidence à Mersch, datés du 17 mai 1991, publiés au Mémorial C, Recueil Spécial, numéro 416 du 4 novembre 1991, et C, numéro 421 du 7 novembre 1991;

- suivant une assemblée générale extraordinaire tenue sous seing privé en date du 2 juillet 1999, publié au Mémorial C, numéro 684 du 13 septembre 1999; et

- suivant une assemblée générale ordinaire tenue sous seing privé en date du 16 mars 2000, en voie de publication.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Madame Catherine de Lannoy, cadre de banque, demeurant à Liège, qui désigne comme secrétaire Monsieur Jean-Paul Putz, cadre de banque, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Rolf Morhard, cadre de banque, demeurant à Crauthem.

Le bureau ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

I.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour

Ordre du jour:

1. Modification de la dénomination de la société de CREGEM INTERNATIONAL BANK en DEXIA DIRECT BANK.

2. Modification subséquente de l'article 1^{er} des statuts de la société.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence. Cette liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau et le notaire instrumentant, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été signées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant.

III.- Que l'intégralité du capital social étant présente ou représentée à la présente assemblée, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage, les actionnaires présents ou représentés se reconnaissant dûment convoqués et déclarant par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

IV.- Que la présente assemblée, réunissant l'intégralité du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les points portés à l'ordre du jour.

Ces faits ayant été reconnus exacts par l'assemblée, le Président expose les raisons qui ont amené le conseil d'administration à proposer les points figurant à l'Ordre du Jour.

L'assemblée générale, après avoir délibéré, prend, à l'unanimité des voix, la résolution suivante:

Résolution unique

L'assemblée décide de modifier la dénomination sociale en DEXIA DIRECT BANK de sorte que l'article 1^{er} des statuts aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}.** Il est formé une société anonyme sous la dénomination de DEXIA DIRECT BANK.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

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

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

Signé: C. de Lannoy, J.-P. Putz, R. Morhard, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 18 juillet 2000, vol. 125S, fol. 30, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Hesperange, le 21 juillet 2000.

G. Lecuit.

(40709/220/58) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 juillet 2000.

DEXIA DIRECT BANK, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 32.815.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 juillet 2000.

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

Hesperange, le 21 juillet 2000.

G. Lecuit.

(40710/220/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 juillet 2000.

XIOSINVEST, Fonds Commun de Placement.*Modifications of the Management Regulations of the Mutual Investment Fund XIOSINVEST*

Paragraph 18 of the Management Regulations has been modified and named as set out below:

Duration, Liquidation and Mergers

The Fund has been established for an unlimited period.

The Fund may be dissolved upon decision of the Management Company. The Fund shall further be dissolved in any other cases provided for by Luxembourg law.

Any notice of dissolution will be published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg, and in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper.

The decision of the liquidation will indicate the reasons for, and the procedures of the liquidation operations. In the event of dissolution, the Management Company will liquidate the assets of the Fund in the best interest of the Shareholders. The Custodian, upon instructions given by the Management Company will distribute the net proceeds of liquidation (after deducting all liquidation expenses) among the shareholders in proportion to their holdings. As provided by Luxembourg law, the proceeds of liquidation corresponding to shares not surrendered for repayment at the close of the liquidation will be kept in safe custody with the Luxembourg Caisse des Consignations until prescription period has elapsed. As soon as the circumstance leading to the state of liquidation arises, issue and redemption of shares are prohibited on penalty of nullity.

The Management Company may also decide to liquidate a Subfund and cancel the shares thereof if a liquidation appears to be in the interest of the shareholders of the concerned Subfund. The decision of the liquidation will be published by the corporation prior to the effective date of the liquidation and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of the liquidation operations. Unless the board of directors otherwise decides in the interest of or to keep equal treatment between the shareholders, the shareholders of the Subfund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares. Assets which could not be distributed to their beneficiaries upon the close of the liquidation of the Subfund concerned, will be deposited with the Custodian for a period of six months after the close of liquidation. After such time, the assets will be deposited with the Caisse des Consignations on behalf of their beneficiaries.

In order to guarantee an objective and exact valuation, the operation will be controlled by and submitted to a report drawn up by a Luxembourg Réviseur d'Entreprises.

Under the same circumstances as provided in the preceding paragraph, the Management Company may decide to close down one Subfund by contribution of its shares into another Subfund of the corporation. In addition, such merger may be decided by the Management Company if required by the interests of all the shareholders of the relevant Subfunds, and to the extent that such attribution does not conflict with the specific investment policy.

Such decision will be published in the same manner as described in the preceding paragraph and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Subfund.

Such publication will be made one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into another Subfund becomes effective.

The decision relative to the merger will be binding upon all the shareholders who have not asked for redemption of their shares after a one month's period.

In order to guarantee an objective and exact valuation, the operation will be controlled by and submitted to a report drawn up by a Luxembourg Réviseur d'Entreprises.

The Management Company may also, under the same circumstances as provided above, decide to close down one Subfund by contribution into another collective investment undertaking governed by Part I of the Luxembourg law of 30th March, 1988. In addition, such merger may be decided by the Management Company required by the interests of all the shareholders of the relevant Subfund. Such decision will be published in the same manner as described above and, in addition, the publication will contain information in relation to the other collective investment undertaking. Such publication will be made one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into another Undertaking for Collective Investment becomes effective.

The decision relative to the merger will be binding upon all the shareholders who have not asked for redemption of their shares after a one month's period.

In order to guarantee an objective and exact valuation, the operation will be controlled by and submitted to a report drawn up by a Luxembourg Réviseur d'Entreprises.

In case of contribution to a foreign collective investment undertaking of the mutual fund type, the merger will be binding only on shareholders of the relevant Subfund who will expressly agree to the merger.»

July 11th, 2000.

XIOSINVEST MANAGEMENT COMPANY S.A.

Signatures
KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE
Custodian Bank
Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2000, vol. 540, fol. 50, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(41195/526/67) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 juillet 2000.

CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1330 Luxembourg, 58, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 8.918.

Extract of the annual general meeting of shareholders held on 13th July, 2000 at Luxembourg

- On proposal of the board of directors, the meeting decided to allocate the profit for the year as follows:

Free reserves	890,000,000
Profit to be carried forward	258,990
Total	LUF 890,258,990

- The meeting confirmed the membership on the board of directors until the next annual general meeting as follows:

Marc Pecquet,
Claude Jouven,
John Aldis,
Bernard Lancin,
William O'Dea.

On behalf of CITIBANK (LUXEMBOURG) S.A.

Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 31 juillet 2000, vol. 540, fol. 53, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(41538/014/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2000.

PRUMERICA GUARANTEED FUNDS, Fonds Commun de Placement.**MANAGEMENT REGULATIONS****1) The Fund**

PRUMERICA GUARANTEED FUNDS (the «Fund») has been created on June 28, 2000 as a «fonds commun de placement» organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The Fund has been organised under Part I of the Luxembourg Law of 30 March 1988 on undertakings for collective investment, as amended (the «Law of 30 March 1988») in the form of an open-ended mutual investment fund («fonds commun de placement»), as an unincorporated co-ownership of transferable securities and other assets permitted by law.

The Fund shall have different portfolios of assets, each constituting a sub-fund («Sub-Fund» or «Compartment») to be created pursuant to Article 4 hereof.

The assets of each Sub-Fund are solely and exclusively managed in the interest of the co-owners of the relevant Sub-Fund (the «Unitholders») by PRUMERICA INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), a public limited company («société anonyme») incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg.

The assets of the Fund are held in custody by or to the order of STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. (the «Custodian»). The assets of the Fund are segregated from those of the Management Company.

By purchasing units (the «Units») of one or more Sub-Funds any Unitholder fully approves and accepts these management regulations (the «Management Regulations») which determine the contractual relationship between the Unitholders, the Management Company and the Custodian. The Management Regulations and any future amendments thereto shall be published in the «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» (the «Mémorial»). They shall further be filed with the District Court of Luxembourg and copies thereof shall be available at the Chancery of the District Court.

2) The Management Company

PRUMERICA INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY S.A. is the Management Company of the Fund. The Management Company is organised in the form of a public limited company («société anonyme») under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and has its registered office in Luxembourg City. The Management Company manages the assets of the Fund in compliance with the Management Regulations in its own name, but for the sole benefit of the Unitholders of the Fund.

The board of directors (the «Board of Directors») of the Management Company shall determine the investment policy of the Sub-Funds within the objectives set forth in Article 3 and the restrictions set forth in Article 14 hereafter.

The Board of Directors of the Management Company shall have the broadest powers to administer and manage each Sub-Fund within the restrictions set forth in Article 14 hereof, including but not limited to the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and other assets permitted by law and the exercise of all rights attached directly or indirectly to the assets of the Fund.

3) Investment objectives and policies

The Fund enables investors to invest in separate Sub-Funds each of which relates to a separate portfolio of transferable securities and other assets permitted by law with specific investment objectives as described in more details in the sales documents of the Fund.

Within the limits set forth in Article 14 hereof and on an ancillary basis, each Sub-Fund may hold cash and cash equivalents (including money market instruments which are regularly traded and time deposits, having a remaining maturity of twelve months or less).

The specific investment policies and restrictions applicable to any particular Sub-Fund shall be determined by the Management Company and disclosed in the sales documents of the Fund.

Each Sub-Fund provides a Guarantee as more fully described in Article 14.2.4 hereinafter and in the sales documents of the Fund.

4) Sub-Funds

For each Sub-Fund, a separate portfolio of investments and assets will be maintained. The different portfolios will be separately invested in accordance with the investment objectives and policies as described in Article 3 hereof and in the sales documents of the Fund.

Each Sub-Fund is authorised to issue Units in several classes, differing with respect to (i) distribution policies, (ii) sales and redemption charge schedules, (iii) management and advisory fee structures, (iv) distribution, Unitholder services or other fees, (v) the currency or currency unit in which the class may be quoted and based on the rate of exchange between such currency or currency unit and the reference currency of the relevant Sub-Fund and/or (vi) the use of different hedging techniques in order to protect in the reference currency of the relevant Sub-Fund the assets and returns quoted in the currency unit of the relevant class of Units against long-term movements of their currency unit, (vii) the relevant Valuation Day on which a Series of Units is issued entitling the relevant Unitholders to a different payment under the Guarantee as further described under 14.2.4 hereof and/or (viii) such other features as may be determined by the Management Company from time to time in compliance with applicable law.

Details regarding the rights and other characteristics attributable to the Units shall be disclosed in the sales documents of the Fund.

5) The Units

5.1. The Unitholders

Except as set forth in Article 5.4. below any natural or legal person may be a Unitholder and own one or more Units of any Sub-Fund on payment of the applicable subscription or acquisition price.

Each Unit is indivisible with respect of the rights conferred to it. In their dealings with the Management Company or the Custodian, the co-owners or disputants of Units, as well as the bare-owners and the usufructuaries of Units, must be represented by the same person. The exercise of rights attached to the Units may be suspended until these conditions are met.

Neither the Unitholders nor their heirs or successors may request the liquidation or the sharing-out of the Fund and shall have no rights with respect to the representation and management of the Fund and their death, incapacity, failure or insolvency shall have no effect on the existence of the Fund.

No general meetings of Unitholders shall be held and no voting rights shall be attached to the Units.

5.2. Reference Currency

The Net Asset Value of any Sub-Fund shall be calculated in such currency as determined by the Management Company and disclosed in the sales documents of the Fund («Reference Currency» of the relevant Sub-Fund).

5.3. Form, Ownership and Transfer of Units

Units in any Sub-Fund shall be issued in registered form only. The inscription of the Unitholder's name in the register of Units evidences his or her right of ownership of such registered Units.

Unless a unit certificate is requested, a holder of registered Units shall receive a written confirmation of his or her unitholding. The Board of Directors recommends that investors hold noncertificated Units as these have the advantage that exchange and redemption instructions will be effected without the requirement to surrender a certificate. Unitholders who use the nominee service shall not receive any certificates.

Within each Sub-Fund, Units will be issued in series (each referred to as a «Series») representing all Units issued and outstanding on any one Valuation Day. Within a Series, all Units of the same class have equal rights and privileges.

Units in any Series must be fully paid up; they are of no par value and carry no preferential or pre-emptive rights. They will participate in the same proportion in the liquidation proceeds and, if any, distribution proceeds of the relevant Sub-Fund.

Fractions of registered Units will be issued to one thousandth Unit. Such fractional Units shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Sub-Fund.

The inscription of the Unitholder's name in the register of Units evidences his or her right of ownership of such registered Units.

Title to Units is transferred by the inscription of the name of the transferee in the register of Unitholders upon delivery to the Management Company of a transfer document, duly completed and executed by the transferor and the transferee.

5.4. Restrictions on Subscription and Ownership

The Management Company reserves the right to reject any application in whole or in part or to suspend at any time and without prior notice the issue of Units in one, several or all the Sub-Funds.

No Units of any Sub-Fund will be issued during any period when the calculation of the Net Asset Value per Unit in such Sub-Fund is suspended by the Management Company. (See Article 15.3 hereof).

Affiliates of the Investment Adviser(s) and the Distributor(s) are permitted to, and may purchase Units of the Fund.

The Management Company may, at any time and in its discretion, temporarily discontinue, terminate or limit the issue of Units to persons or corporate bodies resident or established in certain countries or territories. The Management Company may also prohibit certain persons or corporate bodies from directly or beneficially acquiring or holding Units if such a measure is necessary for the protection of the Fund or any Sub-Fund, the Management Company or the Unitholders of the Fund or of any Sub-Fund.

In addition, the Management Company may direct the Registrar and Transfer Agent of the Fund to:

- (a) reject any application for Units;

(b) redeem at any time Units held by Unitholders who are excluded from purchasing or holding such Units.

In the event that the Management Company gives notice of a compulsory redemption for any of the reasons set forth above to a Unitholder, such Unitholder shall cease to be entitled to the Units specified in the redemption notice immediately after the close of business on the date specified therein.

6) Issue and redemption of Units

6.1. Issue and sale of Units

After the initial offering period of the Units in a particular Sub-Fund ending on the closing date (the «Closing Date»), Units may be issued by the Management Company on a continuous basis in such Sub-Fund for a period of 90 days (the «Continuous Offering Period»). Thereafter, there will be no further issue of Units.

The Management Company may impose restrictions on the frequency at which Units shall be issued in any Sub-Fund; the Management Company may, in particular, decide that Units of any Sub-Fund shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents of the Fund.

In each Sub-Fund, Units shall be issued on a business day (the «Business Day») designated by the Management Company to be a valuation day for the relevant Sub-Fund (the «Valuation Day»), subject to the right of the Management Company to discontinue temporarily such issue as provided in Article 15.3. Whenever used herein, the term «Business Day» shall mean any day on which banks are open for business in Luxembourg City and on which the relevant Stock Exchanges on which the Sub-Funds operate are open for trading.

The offering price per Unit (the «Offering Price») is based on the Net Asset Value per Unit of the relevant class within a Sub-Fund as determined in accordance with the provisions of Article 15 hereof, plus a sales charge imposed at the time of purchase on the relevant Valuation Day which shall be retained by dealers or shall revert to the Distributor(s) as more fully described in the sales documents of the Fund, provided the order is received by the Fund from the Distributor(s) or dealer or from the subscriber, before the close of business (Luxembourg time) on such Valuation Day, unless otherwise provided for in the sales documents of the Fund. Applications received after such time shall be dealt with on the next Valuation Day. Orders will generally be forwarded to the Fund by the Distributor(s) or dealer on the date they are received (or the next Business Day) provided the order is received by the Distributor(s) or dealer prior to such deadline as may from time to time be established in the office in which the order is placed. Neither the Distributor(s) nor any dealer is permitted to withhold placing orders to benefit themselves by a price change.

The initial sales charge may be waived in whole or in part by the Distributor(s) for individual investors and for particular groups of investors.

Investors may be required to complete a purchase application for Units or other documentation satisfactory to the Distributor(s) indicating that the purchaser is not a «United States Person», as such term is defined in the sales documents of the Fund. Investors who place orders through U.S. branches of any dealer will be required to represent that they are not citizens or residents of the United States or nominees thereof. Application forms containing such representation are available from the Distributor(s) or the investor's dealer.

Payment for Units will be required to be made in the Reference Currency of the relevant Sub-Fund as specified in the sales documents of the Fund within three Business Days after acceptance of a purchase order by the Fund or the Distributor(s) in accordance with procedures approved by the Distributor(s) and the Management Company.

Minimum amounts of initial and subsequent investment requirements for any Units may be set by the Management Company and disclosed in the sales documents of the Fund. They may be waived or reduced by the Distributor(s) for certain savings, retirement and investment, advisory programs and in certain countries.

The Management Company may agree to issue Units as consideration for a contribution in kind of securities, in compliance with the conditions set forth by the law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the Auditor of the Fund («réviseur d'entreprises agréés») which shall be available for inspection, and provided that such securities comply with the investment objectives and policies of the relevant Sub-Fund described in the sales documents for the Units of the Fund. Any costs incurred in connection with a contribution in kind of securities shall be borne by the relevant Unitholders. Upon the issue of Units, the Fund retains an amount per Unit equal to the Net Asset Value per Unit on the date the order was dealt with.

The Fund reserves the right to reject any application in whole or in part or to suspend at any time and without prior notice the issue of Units in one, several or all the Sub-Funds.

No Units of any Sub-Fund will be issued during any period when the calculation of the Net Asset Value per Unit in such Sub-Fund is suspended by the Fund. (see Article 15.3. hereinafter).

Affiliates of the Investment Adviser(s) and the Distributor(s) are permitted to, and may purchase Units of the Fund.

6.2. Redemption of Units

Except as provided in Article 15.3 hereof, each Unitholder of the Fund may at any time request the Management Company to redeem on any Valuation Day all or any of the Units held by such Unitholder in any Sub-Fund. If, as a result of any request for redemption, the value of the account held by any Unitholder in a Sub-Fund would fall below investment limits decided by the Management Company and disclosed in the sales documents of the Fund, the Management Company may decide to redeem the entire unitholding of such Unitholder in the relevant Sub-Fund.

The Distributor(s) and dealers may transmit redemption requests to the Registrar and Transfer Agent on behalf of Unitholders, including Unit certificates where they have been issued to the Unitholder.

Redemption requests should contain the following information (if applicable): the identity, address and account number of the Unitholder requesting the redemption, the number of Units to be redeemed, the relevant Sub-Fund, the relevant Series, whether the Units are issued with or without a Unit certificate, the name in which such Units are registered and details as to whom payment should be made. Unit certificates in proper form (if any) and all necessary documents to fulfil the redemption should be enclosed with such application.

Units shall be redeemed at a price (the «Redemption Price») equal to the Net Asset Value per Unit in the relevant Sub-Fund determined on each Valuation Day less any applicable redemption fee. There may be a redemption fee imposed upon any redemption request prior to the Final Settlement Date as defined in Article 14.2.4 hereof which shall be paid to the Fund to offset the costs associated with the unwinding of the swap agreement as referred to in the sales documents of the Fund and the Guarantee as defined in Article 14.2.4 hereof. The applicable Redemption Price is based on the Net Asset Value per Unit determined on the relevant Valuation Day provided the order is received by the Fund from the Distributor(s) or dealer or from the subscriber before the close of business (Luxembourg time) on such Valuation Day. Applications received after such time shall be dealt with on the next Valuation Day.

The Redemption Price shall be paid not later than seven Business Days from the relevant Valuation Day or at the date on which the Unit certificates and the transfer documents have been received by the Fund, whichever is the later date. The redemption fee will be deducted from the Redemption Price and will reduce the amount paid to the Unitholder.

The Management Company reserves the right to waive the redemption fee as disclosed in the sales documents of the Fund.

Payment will be made by cheque mailed to the Unitholder at the address indicated by him or her or by bank order to an account indicated by the Unitholder, at such Unitholder's expense and without responsibility as regards the Fund.

Any redemption proceeds that have not been claimed within five years of redemption shall be forfeited and shall accrue for the benefit of the relevant Sub-Fund.

The Redemption Price will be paid in the Reference Currency of the relevant Sub-Fund as specified in the sales documents of the Fund, unless otherwise requested by the Unitholder.

Units in any Sub-Fund will not be redeemed if the calculation of the Net Asset Value per Unit in such Sub-Fund is suspended by the Fund. (See Article 15.3 hereof). Further, if on any given date redemption and exchange requests relate to more than 10% of the Units in issue in a specific Sub-Fund, the Management Company may decide that part or all of such requests for redemption and exchange will be deferred for a period that the Management Company considers to be in the best interest of the Sub-Fund. On the next Valuation Day following such period, these redemption and exchange requests will be met in priority to later requests.

Any investor who redeems part or all of his Units prior to the Final Settlement Date will not benefit from the Guarantee on the Units to be redeemed.

7) Exchange

Within the limits specified in the sales documents of the Fund, Unitholders have the right to exchange Units from one class into another class on the basis of relative Net Asset Value per Unit irrespective of the Series in which they have been issued. An exchange fee shall be levied upon any exchange request of Units prior to the Final Settlement Date which shall be retained by the Fund and allocated to the Sub-Fund from which the Unitholder has redeemed its Units to offset costs associated with the unwinding of the swap agreement as referred to in the sales documents of the Fund and the Guarantee as defined in Article 14.2.4 hereof. No sales charge will be imposed at the time of the exchange. All Unitholders exchanging Units on the same Valuation Day will be imposed the same redemption fee; provided, however, that the Management Company reserves the right to waive the redemption fee as described in the sales documents of the Fund.

Unitholders will no longer have the right to exchange Units from one class to another after the Continuous Offering Period. Any investor who exchanges part or all of his Units prior to the Final Settlement Date will not benefit from the Guarantee provided for in Article 14.2.4. hereof on the Units to be exchanged.

If as a result of any request for exchange, the value of the account held by any Unitholder in a Sub-Fund would fall below investment limits decided by the Management Company and disclosed in the sales documents of the Fund, the Management Company may decide to exchange the entire unitholding of such Unitholder in such Sub-Fund.

The price at which Units shall be exchanged will be determined by reference to the respective Net Asset Value of the Units of the relevant class calculated as of the same Valuation Day, taking into account the actual rate of exchange on the day concerned.

Units tendered for exchange may be exchanged on any Valuation Day in the relevant Sub-Fund.

No exchange of Units will be effected until the following documents have been received at the registered office of the Fund from the Distributor(s) or dealer or from the Unitholder:

- a duly completed request for exchange of the Units
- if applicable, the relevant registered Unit certificate
- if applicable, a subscription application.

Fractions of registered Units will be issued on exchange to one thousandth Unit.

Units will not be exchanged in circumstances where the calculation of the Net Asset Value of the Units is suspended by the Management Company (See Article 15.3 hereof).

8) Charges and expenses of the Fund

The Management Company pays out of the assets of the relevant Sub-Fund all expenses payable by the Fund.

The Management Company is entitled to receive from the Fund the following Management Fee as a maximum percentage of the net notional value (the «Net Notional Value») of each Sub-Fund: 1.5% per annum. The Net Notional Value equals the number of total Units in circulation times the Net Asset Value per Unit at Closing Date.

The Manager is entitled to receive out of the Management Fee, a fee payable monthly in arrears, at the annual rate of 0.75% per annum of the Net Notional Value of the relevant Sub-Fund.

Out of the fee paid by the Management Company, the Manager will pay the Investment Adviser(s) such amount as shall be fixed from time to time by mutual agreement between the parties. From time to time, the Manager or Distributor(s) may waive all or a portion of its/their management or distribution fee, respectively, and subsidize certain

expenses of a Sub-Fund. The Manager or Distributor(s) may also seek to maintain the expenses of a Sub-Fund at a predetermined level («Expense Cap»). Fee waivers and expense subsidies will increase the yield and total return of a Sub-Fund.

The Custodian, Domiciliary, Corporate and Administrative Agent is entitled to receive out of the assets of each Sub-Fund a customary banking fee in Luxembourg calculated as an annual percentage of the aggregate Net Asset Value and payable monthly. In addition, the Custodian is entitled to be reimbursed by the Fund for its reasonable out-of-pocket expenses and disbursements and for the charges of any correspondents.

The Registrar and Transfer Agent is entitled to receive out of the assets of each Sub-Fund a maintenance fee, a Unitholder servicing fee per account, transaction and communications fees and reasonable out-of-pocket expenses.

The Distributor(s) is/are entitled to receive from each Sub-Fund a Unitholder servicing fee (distribution fee) payable monthly in arrears, at a maximum annual rate of 0.75% of the Net Notional Value of the relevant Sub-Fund.

The Distributor(s) may pay some or all of the distribution fee to dealers, financial institutions and others which distribute Units based on the average weekly Net Asset Value of Units owned by such dealers' clients during the relevant month. From time to time, the Distributor(s) may waive all or a portion of its/their distribution fee. In addition, the Distributor(s) is/are entitled to retain the proceeds from initial sales charges.

All liabilities of any Sub-Fund, unless otherwise agreed upon by the creditors of such Sub-Fund, shall be binding on and may be claimed from the Fund as a whole.

All recurring charges will be charged first against income of the Fund, then against capital gains and then against assets of the Fund. Other charges may be amortized over a period not exceeding five years.

The costs and expenses incurred in connection with the formation of the Fund and the initial issue of Units by the Fund, including those incurred in the preparation and publication of the prospectus, the costs incurred in obtaining a listing for Units in the Fund on the Luxembourg Stock Exchange, all legal and printing costs, certain launch expenses (including advertising costs) and preliminary expenses have been deferred. Such costs and expenses are being amortized over a period of three years from the date(s) each Sub-Fund of the Fund commenced investment operations in such amounts in each year and in each Sub-Fund as determined by the Management Company on an equitable basis.

9) Accounting year; Audit

The accounting year of the Fund shall commence on the first day of June of each year and shall terminate on the last day of May of the following year. The annual report is issued as at 31 May of each year. The first annual report shall be issued for the year ended 31 May 2001.

The combined accounts of the Fund shall be expressed in USD being the currency of the Fund. The financial statements relating to the various Sub-Funds shall be expressed in the Reference Currency of the relevant Sub-Fund.

The accounts of the Management Company and of the Fund will be audited annually by an auditor appointed from time to time by the Management Company.

10) Publications

The Management Company publishes annually a detailed report on its activities and on the management of its assets; such report shall include, inter alia, the combined accounts relating to all the Sub-Funds, a detailed description of the assets of each Sub-Fund and the report from the auditor.

The annual report is issued as at 31 May of each year. The first annual report shall be issued for the year ended 31 May 2001.

The Management Company shall further publish semi-annual reports, including, inter alia, the investments underlying the portfolio of each Sub-Fund and the number of Units issued and redeemed since the last publication. The semi-annual report is issued as at 30 November of each year. The first semi-annual report shall be issued as at 30 November 2000.

The aforementioned documents may be obtained free of charge by any person at the registered office of the Management Company.

Any other substantial information concerning the Fund may be published in such newspaper(s) and notified to Unitholders in such manner as may be specified from time to time by the Management Company.

11) The Custodian

The Management Company has appointed STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. as custodian (the «Custodian») of its assets. The Custodian carries out the usual duties regarding custody, cash and securities deposits, without any restriction.

The Custodian shall further, in accordance with the Law of 30 March 1988:

(a) ensure that the sale, issue, repurchase and cancellation of Units effected on behalf of the Fund or by the Management Company are carried out in accordance with the law and the Management Regulations;

(b) ensure that in transactions involving the assets of the Fund, the consideration is remitted to it within the usual time limits;

(c) ensure that the income of the Fund is applied in accordance with the Management Regulations;

(d) ensure that the value of Units is calculated in accordance with the law and the Management Regulations;

(e) carry out the instructions of the management company, unless they conflict with the law or the Management Regulations.

The Custodian may entrust all or part of the assets of the Fund, in particular, securities traded abroad or listed on a foreign stock exchange or admitted to a clearing system to such clearing system or to such corresponding banks as may be determined by the Custodian from time to time.

The Custodian's liability shall not be affected by the fact that it has entrusted all or part of the assets in its care to a third party. The rights and duties of the Custodian are governed by an agreement which provides for the appointment to continue for an unlimited term. The agreement may be terminated by either party upon 90 days' written notice. In the event the Fund terminates the agreement, the Custodian shall continue to act as Custodian pending replacement and

until all assets of the Fund have been transferred to the successor custodian. In any event, the replacement of the Custodian shall be effective within two months from the giving of the termination notice by the Management Company.

Any liability that the Custodian may incur with respect to any damage caused to the Management Company or the Unitholders as a result of the defective performance of its duties hereunder will be determined under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg.

12) Central administration

The Management Company has further appointed STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. as its Domiciliary, Corporate and Administrative Agent. In this capacity, STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. is responsible for general administrative duties required by Luxembourg law, including but not limited to, the safekeeping of corporate documents, preparation of notices and circulars to Unitholders, provision of the Management Company's and the Fund's registered office and certain accounting and record keeping functions, including the calculation of the Net Asset Value of the Units. In accordance with the Law of 30 March 1988 and the IML Circular 91/75 of 21 January 1991, STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. has agreed to exercise coordination and supervision over the activities delegated by the Fund to the Registrar and Transfer Agent upon receipt of such comfort as may be required from such non affiliated party and which the Management Company shall induce the Registrar and Transfer Agent to provide for the benefit of STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A.

The rights and duties of STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. as Domiciliary, Corporate and Administrative Agent are governed by an agreement which provides for an unlimited term. The agreement may be terminated by either party upon 90 days' written notice.

The Fund has appointed FIRST EUROPEAN TRANSFER AGENT S.A. as Registrar and Transfer Agent of the Fund pursuant to an agreement which provides for the appointment to continue for an unlimited term. The agreement may be terminated by either party upon 90 days' written notice. As the Registrar and Transfer Agent, First European handles the processing of subscriptions of Units, deals with requests for redemption and exchange and accepts transfers of funds, maintains the register of Unitholders of the Fund, delivers Unit certificates (or confirmations), if requested, maintains the supply of non-issued Unit certificates of the Fund, accepts certificates rendered for replacement, redemption or exchange and maintains other related records of the Fund. The Registrar and Transfer Agent is also responsible as Paying Agent for the payment of distributions, if any, and for the payment of the redemption price by the Fund.

13) The Manager, Investment Adviser and Distributor(s)

The Management Company may enter into a written agreement with one or more persons to act as investment manager (the «Manager(s)») for the Fund and to render such other services as may be agreed upon by the Management Company and such Manager(s). The Manager(s) shall, on a day-to-day basis and subject to the overall control and ultimate responsibility of the Board of Directors of the Management Company, purchase and sell securities and otherwise manage the Fund's portfolio and may, subject to the approval of the Management Company, sub-delegate all or part of their functions hereunder. Notwithstanding such agreement(s), the Management Company shall remain ultimately responsible for the management of the Fund's assets.

The Manager(s) may enter into a written agreement with one or more persons to act as investment adviser (the «Investment Adviser(s)») for the Fund and to render such other services as may be agreed upon by the Manager(s) and the Investment Adviser(s). The Investment Adviser(s) shall provide the Manager(s) with advice, reports and recommendations in connection with the management of the assets of the relevant Sub-Funds, including the purchase, retention and disposition thereof in accordance with the investment restrictions set out below.

The Management Company may enter into a written agreement with one or more persons to act as distributor(s) (the «Distributor(s)») of the Units in each Sub-Fund and to render such other services as may be agreed upon by the Management Company and such Distributor(s). The Distributor(s) may conclude contractual arrangements with dealers, advisers and financial institutions for the distribution of Units outside the United States of America. The Distributor(s) and certain authorised subdistributors may provide a nominee service for investors purchasing Units.

14) Investment Restrictions, Techniques and instruments

14.1. Investment Restrictions

The investment policy shall comply with the following rules and restrictions:

1. Investment in each Sub-Fund shall consist of:

(i) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange or dealt in on another regulated market that operates regularly and is recognized and is open to the public (a «Regulated Market») located within a Member State of the European Union («EU»);

(ii) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange or dealt in on another Regulated Market located within any other county of Western or Eastern Europe, Asia, Oceania, the American continents or Africa;

(iii) recently issued transferable securities, provided that the terms of issue provide that application be made for admission to official listing in any of the stock exchanges or Regulated Markets referred to above and that such admission is secured within a year of the issue.

2. Each Sub-Fund may further:

(a) Invest no more than 10% of its net assets in transferable securities other than those referred to above under 1. (i) through (iii).

(b) Invest no more than 10% of its net assets in debt instruments which may be treated, because of their characteristics, as equivalent to transferable securities and which are, inter alia, transferable, liquid and have a value which can be accurately determined at any time or at least at each time the Net Asset Value per Unit is calculated. In this respect, money market instruments which are regularly traded and which have a residual maturity in excess of 12 months, shall be deemed to be debt instruments equivalent to transferable securities.

The total value of the investments specified above under 2. (a) and (b) may not exceed 10% of the net assets of the relevant Sub-Fund.

(c) Hold ancillary cash and cash equivalents. In this respect, money market instruments which are regularly traded and which have a residual maturity of 12 months or less shall be deemed to be cash equivalents.

(d) Borrow (cash) up to 10% of its net assets, provided that such borrowings, are made only on a temporary basis.

(e) Acquire foreign currency by means of a back-to-back loan.

(f) Acquire units in another undertaking for collective investment («UCI») of the open-ended type subject to the following restrictions:

(i) such UCI must be an undertaking for collective investment in transferable securities («UCITS») within the meaning of the EU Council Directive of 20 December 1985 (85/611/EEC) provided, further, that each Sub-Fund may invest no more than 5% of its net assets in such UCITS;

(ii) if such UCI is linked to the Fund by common management or control or by a substantial direct or indirect holding, investment in the securities of such UCI shall be permitted only if the UCI, according to its constitutional documents, has specialized in investment in a specific geographical area or economic sector and if no fees or costs are charged on account of transactions relating to such acquisition.

3. In addition, the Fund shall comply in each Sub-Fund with the following investment restrictions:

(a) No Sub-Fund may purchase transferable securities of any single issuer if:

(i) upon such purchase more than 10% of its net assets would consist of transferable securities of such issuer; or

(ii) the total value of all transferable securities of issuers in which it invests more than 5% of its net assets would exceed 40% of the value of its net assets;

(b) The limit of 10% set forth above under 3. (a)(i) is increased to 35% in respect of transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the EU, by its local authorities, by any other State which is not a Member State of the EU or by a public international body of which one or more Member State(s) of the EU are member(s);

(c) The limit of 10% set forth above under 3. (a)(i) is increased up to 25% in respect of qualifying debt securities issued by a credit institution which has its registered office in a Member State of the EU and which, under applicable law, is submitted to a specific public control in order to protect the holders of such qualifying debt securities. For purposes hereof, «qualifying debt securities» are securities the proceeds of which are invested in accordance with applicable law in assets providing a return which will cover the debt service through the maturity date of the securities and which will be applied on a priority basis to the payment of principal and interest in the event of a default by the issuer. To the extent that a relevant Sub-Fund invests more than 5% of its net assets in debt securities issued by such an issuer, the total value of such investments may not exceed 80% of the net assets of such Sub-Fund.

(d) The securities specified above under 3. (b) and (c) are not to be included for purposes of computing the ceiling of 40% set forth above under 3. (a)(ii).

(e) The ceilings set forth above under 3. (a), (b) and (c) shall not be cumulative and, as a result, investments in transferable securities of any one issuer, effected in compliance with the provisions set forth above under 3. (a), (b) and (c), shall under no circumstances exceed 35% of the net assets of each Sub-Fund.

(f) Notwithstanding the ceilings set forth under 3. (a), (b), and (c) above, each Sub-Fund is authorized to invest, in accordance with the principle of risk spreading, up to 100% of its net assets in transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the EU, by its local authorities, by any other Member State of the Organization for Economic Cooperation and Development («OECD») or by a public international body of which one or more Member State(s) of the EU are member(s), provided that (i) such securities are part of at least six different issues and (ii) the securities from any such issue do not account for more than 30% of the net assets of such Sub-Fund.

(g) No Sub-Fund may acquire such amount of shares carrying voting rights which would enable either such Sub-Fund or the Fund as a whole to exercise a significant influence over the management of the issuer. Likewise, the Management Company acting in connection with all the funds it manages falling within the scope of Part I of the Law of 30 March 1988, may not acquire any shares carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of the issuer.

(h) Neither any Sub-Fund nor the Fund as a whole may acquire (i) more than 10% of the outstanding non-voting shares of any one issuer; (ii) more than 10% of the outstanding debt securities of any one issuer; or (iii) more than 10% of the outstanding shares or units of any one undertaking for collective investment. The ceilings set forth above under (g) and (h) do not apply in respect of:

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

- transferable securities issued or guaranteed by any other State which is not a Member State of the EU;

- transferable securities issued by a public international body of which one or more Member State(s) of the EU is/are member(s);

- shares in the capital of a company which is incorporated under or organized pursuant to the laws of a State which is not a Member State of the EU, provided that (i) such company invests its assets principally in securities issued by issuers of that State, (ii) pursuant to the laws of that State a participation by the relevant Sub-Fund in the equity of such company constitutes the only possible way to purchase securities of issuers of that State, and (iii) such company observes in its investment policy the restrictions set forth above in 2. (f), 3. (a) through (e) and 3. (g) and (h).

(i) No Sub-Fund may acquire commodities or precious metals or certificates representative thereof, provided that transactions in foreign currencies as well as futures and forward contracts and options thereon are not considered to be transactions in commodities for purposes of this restriction.

(j) No Sub-Fund may invest in real estate, provided that investments may be made in securities secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein.

(k) No Sub-Fund may use its assets to underwrite any securities.

(l) No Sub-Fund may issue warrants or other rights to subscribe for Units in such Sub-Fund.

(m) A Sub-Fund may not grant loans or guarantees in favour of a third party, provided that such restriction shall not prevent each Sub-Fund from investing up to 10% of its net assets in non fully paid-up securities.

4. Notwithstanding anything to the contrary herein contained:

(a) the ceilings set forth under 2. and 3. above may be disregarded by each Sub-Fund when exercising subscription rights attaching to securities in such Sub-Fund's portfolio.

(b) If such ceilings are exceeded for reasons beyond the control of a Sub-Fund or as a result of the exercise of subscription rights, such Sub-Fund must adopt as its priority objective in its sales transactions the remedying of such situation, taking due account of the interests of its Unitholders.

The Board of Directors of the Management Company has the right to determine other investment restrictions to the extent that those restrictions are necessary to comply with the laws and regulations of countries where Units of the Fund are offered or sold.

14.2. Special Investment and Hedging Techniques and Instruments

1. Techniques and Instruments Related to Transferable Securities

For the purpose of hedging and efficient portfolio management, duration management or other risk management of the portfolio, the Fund may, in each Sub-Fund, use the following techniques and instruments relating to transferable securities:

(A) Transactions Relating to Options on Transferable Securities

An option is the right to buy or sell a particular asset at a stated price at some date in the future within a particular period. The Fund may buy and sell call or put options on transferable securities, provided that these options are traded on a Regulated Market or over-the-counter with the broker-dealers who make markets in these options and who are first class financial institutions that specialize in these types of transactions and are participants in the over-the-counter markets.

The Fund shall further comply with the following rules:

(i) The total amount of premiums paid for the purchase of call and put options which are considered here, together with the total amount of premiums paid for the purchase of call and put options described under (B) h) (i) below, may not, in respect of each Sub-Fund, exceed 15% of the Net Asset Value of such Sub-Fund.

(ii) The total commitment arising from the sale of call and put options (excluding the sale of call options for which there is adequate cover) and the total commitment arising from transactions for purposes other than hedging as referred to under (B) b) (i) and (ii) below and transactions referred to under (C) below may not exceed, in respect of each Sub-Fund, at any time the Net Asset Value of such Sub-Fund. In this context, the commitment on call and put options sold is equal to the aggregate amount of the exercise prices of those options.

(iii) When selling call options, the Fund must hold either the underlying transferable securities, or matching call options or any other instruments (such as warrants) providing sufficient cover. The cover for call options sold may not be disposed of as long as the options exist unless they are covered in turn by matching options or other instruments used for the same purpose. Notwithstanding the foregoing, the Fund may sell uncovered call options if the Fund is, at all times, able to cover the positions taken on such sale and if the exercise prices of such options do not exceed 25% of the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund.

(iv) When selling put options, the Fund must be covered during the full duration of the options by sufficient cash to pay for the transferable securities deliverable to the Fund by the counterparty on the exercise of the options.

(B) Transactions relating to Futures, Options and Swap Contracts relating to Financial Instruments

Dealing in financial futures is the trading in contracts related to the future value of transferable securities or other financial instruments. Except as regards interest rate swaps on a mutual agreement basis and options which may be traded as provided for under (A) hereabove, and swap contracts provided for below, all transactions in financial futures may be made on a Regulated Market only. Subject to the following conditions, such transactions may be made for hedging purposes or for efficient portfolio management purposes.

a) Hedging

Hedging is designed to protect a known future commitment.

(i) As a global hedge against the risk of unfavourable stock market movements, the Fund may sell futures on stock market indices or other financial instruments or indices. For the same purpose, the Fund may sell call options or buy put options on stock market indices or enter into swap contracts under which payments by the Fund to the other party are related to stock market indices or other financial instruments or indices. The objective of these hedging operations assumes that a sufficient correlation exists between the composition of the index used and the Fund's corresponding portfolios.

(ii) As a global hedge against interest rate fluctuations, the Fund may sell interest rate futures contracts. For the same purpose, it can also sell call options or buy put options on interest rates or make interest rate swaps on a mutual agreement basis with first class financial institutions specializing in this type of transaction.

The total commitment relating to futures, options and swap contracts on stock market indices may not exceed the total valuation of securities held by the relevant Sub-Fund in the market corresponding to each index. In the same way, the total commitment on interest rate futures contracts, option contracts on interest rates and interest rate swaps may not exceed the valuation of the assets and liabilities to be hedged held by the relevant Sub-Fund in the currency corresponding to these contracts.

b) Techniques for Efficient Portfolio Management

Efficient portfolio management is based on the forecasting of future movements in financial markets. In this context and apart from option contracts on transferable securities (See (A) above) and contracts relating to currencies (See 2. below), the Fund may, for a purpose other than hedging:

(i) buy and sell futures contracts and option contracts on any type of financial instrument, provided that the total commitment arising on these purchase and sale transactions together with the total commitment arising on the sale of the call and put options on transferable securities mentioned under (A) (ii) above, swap contracts referred to under (B) b) (ii) below and transactions referred to under (C) below in respect of each Sub-Fund, at no time exceeds the Net Asset Value of such Sub-Fund.

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

In this context, the commitment arising on transactions which do not relate to options on transferable securities is defined as follows:

- the commitment arising on futures contracts is equal to the liquidation value of the net position of contracts relating to identical financial instruments (after netting between purchase and sale positions), without taking into account the respective maturities and

- the commitment relating to options bought and sold is equal to the sum of the exercise prices of those options representing the net sold position in respect of the same underlying asset, without taking into account the respective maturities.

The total of the premiums paid to acquire call and put options as described here, together with the total of the premiums paid to acquire call and put options on transferable securities as described under (A) above may not exceed, in respect of each Sub-Fund 15% of the net assets of such Sub-Fund.

(ii) enter into swap contracts in which the Fund and the counterparty agree to exchange the returns generated by a security, instrument, basket or index thereof for the returns generated by another security, instrument, basket or index thereof. The payments made by the Fund to the counterparty and vice versa are calculated by reference to a specific security, index, or instrument and an agreed upon notional amount. The relevant indices include, but are not limited to, currencies, fixed interest rates, prices and total return on interest rate indices, fixed income indices and stock indices.

The Fund may enter into swap contracts relating to any financial instrument or index, provided that the total commitment arising from such transactions together with the total commitments mentioned under (A) (ii), (B) b) (i) above and (C) below in respect of each Sub-Fund at no time exceeds the Net Asset Value of such Sub-Fund and the counterparty to the swap contract is a first class financial institution that specialises in that type of transactions.

In this context, the commitment arising on a swap transaction is equal to the value of the net position under the contract marked to market daily. Any accrued, but unpaid, net amounts owed to a swap counterparty will be covered by cash or transferable securities.

(C) Forward Purchase Settlement Transactions

The Fund may, to a limited extent and within the limits set forth below, enter into forward purchase settlement transactions for the purpose of efficient portfolio management or hedging with broker-dealers who make markets in these transactions and who are first class financial institutions that specialise in these types of transactions and are participants in the over-the-counter markets; such transactions consist of the purchase of debt securities at their current price with delivery and settlement at a specified future date (which could be in two to twelve months' time).

As settlement date approaches, the Fund may agree with the relevant broker-dealer either to sell the debt securities back to such broker-dealer or to roll the trade over for a future period with any gains or loss realised on the trade paid to, or received from, the broker-dealer. Such transactions are, however, entered into by the Fund with a view to acquiring the relevant debt securities.

The Fund will pay customary fees to the relevant broker-dealer in order to finance the cost to such broker-dealer of the delayed settlement.

The total commitment arising on these forward purchase settlement transactions together with the total commitment arising on the transactions, referred to under (A) (ii) and (B) b) (i) and (ii) hereabove in respect of each Sub-Fund will at no time exceed the Net Asset Value of such Sub-Fund.

The Fund must also at all times have sufficient liquid assets available to meet the commitments arising on such transactions and for redemption requests.

(D) Securities Lending and Borrowing

The Fund may enter into securities lending and borrowing transactions, provided that they comply with the following rules:

(i) The Fund may only lend or borrow securities through a standardized system organized by a recognised clearing institution or through a first class financial institution specialized in this type of transaction.

(ii) As part of lending transactions, the Fund must in principle receive a guarantee, the value of which at the conclusion of the contract must be at least equal to the total valuation of the securities lent.

This guarantee must be given in the form of liquid assets and/or in the form of securities issued or guaranteed by a Member State of the OECD or by their local authorities or by supranational institutions and undertakings of a community, regional or worldwide nature and blocked in the name of the Fund until the expiry of the loan contract.

Such a guarantee shall not be required if the securities lending is made through Clearstream Banking (formerly CEDELBANK) or EUROCLEAR or through any other organizations assuring to the lender a reimbursement of the value of the securities lent by way of a guarantee or otherwise.

(iii) Securities lending transactions may not exceed 50% of the total valuation of the securities portfolio of each Sub-Fund. This limitation does not apply where the Fund is entitled at all times to the cancellation of the contract and the restitution of the securities lent.

(iv) Securities lending and borrowing transactions may not extend beyond a period of 30 days.

(v) The securities borrowed by the Fund may not be disposed of during the time they are held by the Fund, unless they are covered by sufficient financial instruments which enable the Fund to reconstitute the borrowed securities at the close of the transaction.

(vi) Borrowing transactions may not exceed 50% of the total valuation of the securities portfolio of each Sub-Fund.

(vii) The Fund may borrow securities under the following circumstances in connection with the settlement of a sale transaction: (a) during a period the securities have been set out for re-registration; (b) when the securities have been loaned and not returned in time; and (c) to avoid a failed settlement when the Custodian fails to make delivery.

The Fund must also at all times have sufficient liquid assets available to meet the commitments arising on such transactions and for redemption requests.

(E) Repurchase Agreement Transactions

The Fund may enter into repurchase agreement transactions which consist of the purchase and sale of securities with a clause reserving the seller the right or the obligation to repurchase from the purchaser the securities sold at a price and term specified by the two parties in their contractual arrangement.

The Fund can act either as purchaser or seller in repurchase agreement transactions or a series of continuing repurchase transactions. Its involvement in such transactions is, however, subject to the following rules:

(i) The Fund may not buy or sell securities using a repurchase agreement transaction unless the counterparty in such transactions is a first class financial institution specializing in this type of transaction.

(ii) During the life of a repurchase agreement contract, the Fund cannot sell the securities which are the object of the contract, either before the right to repurchase these securities has been exercised by the counterparty, or the repurchase term has expired.

(iii) Where the Fund is exposed to redemptions of its own Units, it must take care to ensure that the level of its exposure to repurchase agreement transactions is such that it is able, at all times, to meet its redemption obligations.

The Fund intends to enter into repurchase agreement transactions on a regular basis.

The Fund must also at all times have sufficient liquid assets available to meet the commitments arising on such transactions and for redemption requests.

2. Currency hedging

In order to protect its present and future assets and liabilities against the fluctuation of currencies, the Fund may enter into transactions the object of which is the purchase or the sale of forward foreign exchange contracts, the purchase or the sale of call options or put options in respect of currencies, the purchase or the sale of currencies forward or the exchange of currencies on a mutual agreement basis, provided that these transactions be made either on Regulated Markets or over-the-counter with first class financial institutions specializing in these types of transactions and being participants of the over-the-counter markets.

The objective of the transactions referred to hereabove presupposes the existence of a direct relationship between the contemplated transaction and the assets or liabilities to be hedged and implies that, in principle, transactions in a given currency (including a currency bearing a substantial relation to the value of the Reference Currency (i.e., currency of denomination) of the relevant Sub-Fund - known as «Cross Hedging») may not exceed the total valuation of such assets and liabilities nor may, as regards their duration, exceed the period where such assets are held or anticipated to be acquired or for which such liabilities are incurred or anticipated to be incurred.

3. Pooling

The Board of Directors of the Management Company may decide to invest and manage all or any part of the portfolio of assets established for two or more Sub-Funds within the present structure and/or other Luxembourg collective investment schemes having the same Custodian (for the purposes hereof «Participating Sub-Funds») on a pooled basis. Any such asset pool shall be formed by transferring to it cash or other assets (subject to such assets being appropriate in respect to the investment policy of the pool concerned) from each of the Participating Sub-Funds. Thereafter, the Board of Directors of the Management Company may decide from time to time to make further transfers to each asset pool. Assets may also be transferred back to a Participating Sub-Fund up to the amount of the participation of the Sub-Fund concerned.

Each Participating Sub-Fund shall be entitled to assets in such pool as determined by reference to the allocations and withdrawals in respect of each category of assets in the relevant pool by the relevant Sub-Fund and to those made on behalf of the other Participating Sub-Funds. The segregation of the assets transferred by each Participating Sub-Fund in a pool will at any time be possible and such assets allocated to the relevant Participating Sub-Funds. Where a cash contribution or a withdrawal is made it will be reduced by an amount which the Board of Directors of the Management Company may decide to consider appropriate to reflect fiscal charges and dealing and purchase costs which may be incurred in investing the cash concerned or, respectively, increased by an addition reflecting costs which may be incurred in realising securities or other assets of the asset pool.

Dividends, interest and other distributions of an income nature received in respect of the assets in an asset pool will be immediately credited to the Participating Sub-Funds in proportion to their respective participation in the asset pool at the time of receipt. On the dissolution of the Fund, the assets in an asset pool will be allocated to the Participating Sub-Funds in proportion to their respective participation in the asset pool.

4. Guarantee for each Sub-Fund

Each Sub-Fund provides a guarantee (the «Guarantee») which is described in the sales documents of the Fund.

The Guarantee will be issued by the Guarantor on the date provided for in the sales documents of the Fund, to be effective on a specified date in the future («the Final Settlement Date») as referred to under the sales documents of the Fund.

The Guarantee is irrevocable and subject to the conditions set out in Part B of the Prospectus and will not apply in the event that the Sub-Fund is dissolved before the Final Settlement Date (See Article 18 hereof).

Furthermore, the Guarantor may reserve the right to terminate the Guarantee (i) in the event where the Board of Directors of the Management Company is no longer composed of a majority of representatives of the Prudential Group for reasons other than a voluntary resignation or (ii) if the Manager is replaced by a manager chosen from outside the

Prudential Group and is not approved by the Guarantor, or for other possible circumstances, enumerated in the sales documents of the Fund.

The payment of the Guaranteed Payment Amount as described in the sales documents of the Fund will be made on first request from the Management Company and will be effected to the Management Company on behalf of the Unitholders of the relevant Sub-Fund within a certain period of time following the Final Settlement Date as further provided for under the sales documents of the Fund.

The Guaranteed Payment Amount due under the Guarantee shall be payable by the Management Company to the Unitholders of the relevant Sub-Fund as of the Final Settlement Date.

- Renewal of the Guarantee on the Final Settlement Date.

After the Final Settlement Date, new terms to the Guarantee may be offered to the investors either by the Guarantor or another first class financial institution. At the latest 15 days before the Final Settlement Date, Unitholders will be informed as to whether a new guarantee will be offered or not. If a new guarantee is not offered, Unitholders will be informed of the dissolution of the relevant Sub-Fund as described under Article 18 hereof and will be entitled to receive, without paying any fee, the Net Asset Value of their Units or the Guaranteed Payment Amount on the Final Settlement Date. If a new guarantee is offered it will be at prevailing market conditions in which case the Unitholders will also be entitled to receive, without paying any fee, the Net Asset Value of their Units or the Guaranteed Payment Amount on the Final Settlement Date or decide to retain their Units in the Fund for the period of the new guarantee.

15) Determination of the Net Asset Value per Unit

15.1. Frequency of Calculation

The Net Asset Value per Unit as determined for each Sub-Fund and the issue, redemption and exchange prices will be calculated at least twice a month on dates specified in the sales documents of the Fund and by reference to the value of the assets attributable to the relevant Sub-Fund as determined in accordance with the provisions of Article 15.4. hereinafter. Such calculation will be done by the Administrative Agent under guidelines established by, and under the responsibility of, the Management Company.

15.2. Calculation

The Net Asset Value per Unit as determined for each class of Units shall be expressed in the Reference Currency of the relevant Sub-Fund and shall be calculated by dividing the Net Asset Value of the relevant class attributable to the relevant Sub-Fund which is equal to (i) the value of the assets attributable to such class of Units and the income thereon, less (ii) the liabilities attributable to such class and any provisions deemed prudent or necessary, through the total number of Units of such class outstanding on the relevant Valuation Day.

The assets and liabilities of each Sub-Fund are valued in its Reference Currency.

The Net Asset Value per Unit may be rounded up or down to the nearest Unit of the Reference Currency of each Sub-Fund.

If since the time of determination of the Net Asset Value of the Units of a particular Sub-Fund there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments of such Sub-Fund are dealt in or quoted, the Management Company may, in order to safeguard the interests of the Unitholders and the Fund, cancel the first valuation of the Units of such Sub-Fund and carry out a second valuation.

To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including the administration costs and management fees payable to the Management Company) will be accrued each Valuation Day.

The value of the assets will be determined as set forth in Article 15.4. hereof. The charges incurred by the Fund are set forth in Article 8 hereof.

15.3. Suspension of the Calculation of the Net Asset Value

The Management Company may temporarily suspend the determination of the Net Asset Value per Unit within any Sub-Fund and in consequence the issue, redemption and exchange of Units in any of the following events:

- When one or more stock exchanges, or one or more Regulated Markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of a Sub-Fund, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the Sub-Fund is denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if trading thereon is 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 Sub-Fund is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Unitholders;

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

- When the Management Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of Units or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of Units cannot in the opinion of the Board of Directors of the Management Company be effected at normal rates of exchange.

Any such suspension and the termination thereof shall be notified to those Unitholders who have applied for subscription, redemption or exchange of their Units and shall be published as provided in Article 10 hereof.

15.4. Valuation of the Assets

I. The assets of the Fund shall include:

- 1) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- 2) all bills and notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- 3) all bonds, time notes, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Fund (provided that the Fund may make adjust-

ments in a manner not inconsistent with paragraph 1. below with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

4) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Fund to the extent information thereon is reasonably available to the Fund;

5) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Fund, except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such asset;

6) the liquidating value of all forward contracts and all call or put options the Fund has an open position in;

7) the preliminary expenses of the Fund, including the cost of issuing and distributing Units of the Fund, insofar as the same have to be written off,

8) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The valuation of Units in any Sub-Fund and of the assets and liabilities of any Sub-Fund shall be made in the following manner:

1. The value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Management Company may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

2. The value of each security which is quoted or dealt in on a stock exchange will be based on its last closing price on the stock exchange which is normally the principal market for such security known at the end of the day preceding the relevant Valuation Day.

3. The value of each security dealt in on any other Regulated Market will be based on its last closing price known at the end of the day preceding the relevant Valuation Day.

4. In the event that any of the securities held in a Sub-Fund's portfolio on the relevant day are not quoted or dealt in on any stock exchange or dealt in on any other Regulated Market or if, with respect to securities quoted or dealt in on any stock exchange or dealt in on any Regulated Market, the price as determined pursuant to sub-paragraphs 2. or 3. is not representative of the relevant securities, the value of such securities will be determined based on a reasonable foreseeable sales price determined prudently and in good faith.

5. The liquidating value of options contracts not traded on exchanges or on other Regulated Markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the Management Company, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other Regulated Markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organised markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded on behalf of the Fund; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Management Company may deem fair and reasonable.

6. Swaps will be valued on the basis of their market value as determined by a pricing agent under the supervision of the Board of Directors of the Management Company and pursuant to procedures established by the Board of Directors of the Management Company.

7. The Board of Directors of the Management Company may authorise the use of the amortised cost method of valuation for short-term transferable debt securities in certain Sub-Funds. This method involves valuing a security at its cost and thereafter assuming a constant amortization to maturity of any discount or premium regardless of the impact of fluctuating interest rates on the market value of the security or other instrument. 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 Sub-Fund would receive if it sold the securities.

8. Repurchase agreements are valued on the basis of their cost with interest amortised daily over the period of the repurchase agreement.

All other securities and other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors of the Management Company or a committee appointed to that effect by the Board of Directors of the Management Company.

II. The liabilities of the Fund shall include:

1) all loans, bills and accounts payable;

2) all accrued interest on loans of the Fund (including accrued fees for commitment for such loans);

3) all accrued or payable expenses (including, without limitation, administrative expenses, management fees, including incentive fees, if any, and custodian fees);

4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid distributions declared by the Fund;

5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income as of the Valuation Day, as determined from time to time by the Fund, and other reserves (if any) authorized and approved by the Management Company, as well as such amount (if any) as the Management Company may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Fund;

6) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature, reflected in accordance with generally accepted accounting principles. In determining the amount of such liabilities, the Fund shall take into account all charges and expenses payable by the Fund which shall include but not be limited to formation expenses, fees payable to its Manager, auditors, Custodian, Domiciliary and Administrative Agent, Registrar and Transfer Agent, any Paying Agents, Distributor(s) and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Fund, insurance coverage, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Fund with any govern-

mental agency or stock exchange in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, fees for legal, accounting and auditing services, translation services, reporting and publishing expenses, including the costs of preparing, printing and distributing prospectuses, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Fund may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or shorter periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

The value of all assets and liabilities not expressed in the Reference Currency of a Sub-Fund will be converted into the Reference Currency of such Sub-Fund at rates last quoted by major banks. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the Board of Directors of the Management Company.

The Board of Directors of the Management Company, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used, if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Fund.

In the event that extraordinary circumstances render a valuation in accordance with the foregoing guidelines impracticable or inadequate, the Management Company will, prudently and in good faith, use other criteria in order to achieve what it believes to be a fair valuation in the circumstances.

III. Allocation of the assets of the Fund

The Board of Directors of the Management Company shall establish a Sub-Fund in respect of each class of Units and may establish a Sub-Fund in respect of two or more classes of Units in the following manner:

a) If two or more classes of Units relate to one Sub-Fund, the assets attributable to such classes shall be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned. Within a Sub-Fund, classes of Units may be defined from time to time by the Management Company as referred to under Article 4 hereof;

b) the proceeds to be received from the issue of Units of a class shall be applied in the books of the Fund to the Sub-Fund corresponding to that class of Units, provided that if several classes of Units are outstanding in such Sub-Fund, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Sub-Fund attributable to the class of Units to be issued;

c) the assets and liabilities and income and expenditure applied to a Sub-Fund shall be attributable to the class or classes of Units corresponding to such Sub-Fund;

d) where the Fund incurs a liability which relates to any asset of a particular Sub-Fund or to any action taken in connection with an asset of a particular Sub-Fund, such liability shall be allocated to the relevant Sub-Fund;

e) in the case where any asset or liability of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular Sub-Fund, such asset or liability shall be allocated to all the Sub-Funds pro rata to the Net Asset Values of the relevant classes of Units or in such other manner as determined by the Management Company acting in good faith, provided that all liabilities, whatever Sub-Fund or class of Units they are attributable to, shall, unless otherwise agreed upon with the creditors, be binding upon the Fund as a whole;

f) in the event of the payment of distributions to the holders of any class of Units, the Net Asset Value of such class of Units shall be reduced by the amount of such distributions.

16) Distribution policy

The Management Company shall determine from time to time if and to what extent the Fund will pay dividends to Unitholders. Dividends, if any, may be paid out of net investment income and realised capital gains after deduction of realized capital losses and unrealized capital gains after deduction of unrealized capital losses at such frequency as shall be determined by the Management Company. Dividends may be paid in cash or be reinvested in further Units of the same class as may be decided from time to time by the Management Company. Interim dividends may be paid if and when decided by the Management Company in compliance with applicable law.

17) Amendments to the Management Regulations

The Management Company may, by mutual agreement with the Custodian and in accordance with Luxembourg law, make such amendments to these Management Regulations as it may deem necessary in the interest of the Unitholders. These amendments shall be effective as per the date of their publication in the Mémorial.

18) Duration and Liquidation of the Fund or any Sub-Fund

A. The Fund

The Fund has been established for an unlimited period. However, the Fund will be dissolved and liquidated upon the occurrence of a dissolution event as provided for under the relevant provisions of the Law of 30 March 1988.

Issuance, redemption and exchange of Units will cease at the time of the event leading to the dissolution of the Fund.

In the event of dissolution, the Management Company will realize the assets of the Fund in the best interests of the Unitholders and upon instructions given by the Management Company, the Custodian will distribute the net proceeds from such liquidation, after deducting all expenses relating thereto, among the Unitholders in proportion to the number of Units of the relevant class held by them. The Management Company may distribute the assets of the Fund wholly or partly in kind in compliance with the conditions set forth by the Management Company (including, without limitation, delivery of an independent valuation report from the auditor of the Fund) and the principle of equal treatment of Unitholders.

As provided by Luxembourg law, at the close of liquidation of the Fund, the proceeds thereof corresponding to Units not surrendered will be kept in safe custody at the Caisse des Consignations in Luxembourg until the statute of limitations relating thereto has elapsed.

In the event of dissolution of the Fund, the event leading to the dissolution shall be published in the manner required by the Law of 30 March 1988 in the Mémorial and in three newspapers with adequate distribution, one of which at least must be a Luxembourg newspaper.

The liquidation or the partition of the Fund may not be requested by a Unitholder, nor by his heirs or beneficiaries.

B. Any Sub-Fund

The Management Company in consultation with the Custodian will decide the dissolution of any Sub-Fund (i) as of the Final Settlement Date in case where the Guarantee is not renewed or (ii) in case where the counterparty to the swap agreement(s) and/or reverse repurchase agreement(s) as referred in the sales documents of the Fund defaults and the Net Asset Value of the Sub-Fund is at least equal to or greater than the Guaranteed Payment Amount, as more fully described in the sales documents of the Fund.

The Management Company and the Custodian will not decide the dissolution of any Sub-Fund in case where the counterparty to the swap agreement(s) and/or reverse repurchase agreement(s) as referred to in the sales document of the Fund defaults in the event the Net Asset Value is less than the Guaranteed Payment Amount. In such case, the Sub-Fund will enter into a new reverse repurchase agreement with the Guarantor which will terminate effective on the Final Settlement Date but will not enter into a new swap agreement and the Sub-Fund will no longer participate in the capital appreciation potential of the index as described in the sales document of the Fund. In such event, Unitholders will be promptly notified and may redeem their Units at the current Net Asset Value per Unit without paying the redemption fee.

Registered Unitholders will be notified by letter of the decision to liquidate, prior to effective date of liquidation of the relevant Sub-Fund. The mail will state the reasons and the liquidation procedure.

In case of dissolution of any Sub-Fund, the Management Company shall not be precluded from redeeming or exchanging all or part of the Units of the Unitholders, at their request, at the applicable Net Asset Value par Unit (taking into account actual realisation prices of investments as well as realisation expenses in connection with such dissolution), as from the date on which the resolution to dissolve the Sub-Fund has been taken and until its effectiveness.

At the close of liquidation of any Sub-Fund, the proceeds thereof corresponding to Units not surrendered may be kept in safe custody with the Custodian during a period not exceeding six months as from the date of the close of the liquidation; after this period, these proceeds shall be kept in safe custody at the Caisse des Consignations.

Decision of dissolution of a Sub-Fund shall be published as provided under «Reports to Unitholders» for the Unitholders of such Sub-Fund.

In the event of early termination of any Sub-Funds, or of the Fund, the Units in each Sub-Fund will be redeemed at the rate of the Net Asset Value which includes the market valuation of the securities held in the portfolio in the relevant Sub-Fund, and the market valuation of the swap agreement(s), taking into account any release fees and penalties as well as all other liquidation expenses. These release fees and liquidation expenses will reduce the amount repaid per Unit to a level below that which would have been achieved if the swap agreement(s) had not been terminated early.

19) Merger of Sub-Funds or merger with another UCI

In case where the value of the net assets of any Sub-Fund has decreased to an amount determined by the Management Company to be the minimum level for such Sub-Fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation or legal and regulatory environment that would adversely affect the Fund, the Management Company may decide to close any Sub-Fund by way of merger with another Sub-Fund in order to create a new Sub-Fund, provided, however, that the relevant Sub-Fund shall merge with another Sub-Fund only if, in the Management Company opinion, (i) the new Sub-Fund offers a capital guarantee at least equal to that offered in the Sub-Fund (ii) the investment objectives and policy of the new Sub-Fund are similar to that of the relevant Sub-Fund, (iii) the merger is decided in the best interests of the Unitholders and (iv) the merger is approved by the Guarantor.

In such event, notice shall be published as provided in Article 10 hereof for the Unitholders of the Fund or of the Sub-Fund the Units of which shall be cancelled. Such notice shall be published at least one month before the date on which the resolution of the Management Company shall take effect.

Unitholders of the Fund or of the Sub-Fund the Units of which shall be cancelled shall have the right, during one month from the date of such publication, to request the redemption or the exchange of all or part of their Units at the applicable Net Asset Value per Unit, subject to the procedures described under «Redemption of Units» and «Exchange of Units» without paying any fee.

20) Applicable Law; Jurisdiction; Language

Any claim arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the Units are offered or sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and redemptions by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language of these Management Regulations.

Executed in three originals and effective as of June 28, 2000.

The Management Company
S. Pelletier
R. F. Gunia

The Custodian
J. J.H. Presber
Vice President
R. Remond
Vice president

Enregistré à Luxembourg, le 28 juillet 2000, vol. 540, fol. 51, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(41124/250/921) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 juillet 2000.

QUADRAGON HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

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

—
STATUTS

L'an deux mille, le vingt-cinq avril.

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

Ont comparu:

1) INTERKEY HOLDING LIMITED, une société avec siège social à Nassau, Bahamas, ici représentée par Monsieur Marc Koeune, économiste, domicilié professionnellement au 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg,

en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Nassau, le 17 avril 2000,

2) TRUMACO INTERNATIONAL INC., une société avec siège social à Panama, République de Panama, ici représentée par Monsieur Marc Koeune, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Panama, le 17 avril 2000.

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

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

Art. 1^{er}. Il est formé une société anonyme holding sous la dénomination de QUADRAGON HOLDING 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 la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion et la mise en valeur de ces participations, sous réserve des dispositions de l'article 209 de la loi sur les sociétés commerciales.

La Société peut notamment acquérir par voies d'apport, de souscription, d'option, d'achat ou de toute autre manière des valeurs mobilières négociables.

La Société peut également acquérir, créer, mettre en valeur et vendre tous brevets, ensemble avec tous droits y rattachés, et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement, développer ces activités et brevets par qui et de quelque manière que ce soit, participer à la création, le développement et le contrôle de toutes sociétés.

La Société peut emprunter de quelque façon que ce soit, émettre des obligations et accorder tous concours, prêts, avances ou garanties aux sociétés dans lesquelles elle détient une participation directe.

La Société n'aura pas d'activité industrielle propre et ne tiendra aucun établissement commercial ouvert au public.

En général, la Société peut prendre toutes mesures et accomplir toutes opérations nécessaires à l'accomplissement et au développement de son objet, en restant toutefois dans les limites de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

Art. 3. Le capital social est fixé à trente-deux mille (32.000,-) Euros (EUR), divisé en seize mille (16.000) actions d'une valeur nominale de deux (2,-) Euros (EUR) chacune.

Le Conseil d'Administration est autorisé à augmenter le capital social à un million (1.000.000,-) d'Euros (EUR).

En conséquence, il est autorisé et chargé de réaliser cette augmentation de capital, et spécialement

- d'émettre les actions nouvelles éventuelles en une ou plusieurs fois et par tranches, sous réserve de la confirmation de cette autorisation par une assemblée générale des actionnaires tenue endéans un délai expirant au cinquième anniversaire de la publication de l'acte du 25 avril 2000 au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, en ce qui concerne la partie du capital qui, à cette date, ne serait pas encore souscrite et pour laquelle il n'existerait pas, à cette date, d'engagement de la part du Conseil d'Administration en vue de la souscription;

- de fixer l'époque et le lieu de l'émission intégrale ou des émissions partielles éventuelles;

- de déterminer les conditions de souscription et de libération;

- de faire appel, le cas échéant, à de nouveaux actionnaires;

- d'arrêter toutes autres modalités d'exécution se révélant nécessaires ou utiles et même non spécialement prévues en la présente résolution;

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

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

Sous respect des conditions ci-avant stipulées et par dérogation à l'article 10 ci-après, le Conseil d'Administration est autorisé à augmenter le capital social, même par incorporation des réserves libres. Le Conseil d'Administration a l'autorisation de supprimer ou de limiter le droit de souscription préférentiel lors d'une augmentation de capital réalisée dans les limites du capital autorisé.

Art. 4. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

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 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 convertibles ou non sous forme d'obligations au porteur ou autre, sous quelque dénomination que ce soit et payables en quelque monnaie que ce soit, étant entendu que toute émission d'obligations convertibles ne pourra se faire que dans le cadre du capital autorisé.

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

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

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, télécopie ou e-mail étant admis.

En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télécopie ou e-mail, ainsi que par téléconférence. Si les décisions sont prises par téléconférence ou e-mail, un procès-verbal sera dressé et signé par tous les administrateurs qui y ont participé. Les résolutions par écrit approuvées et signées par tous les administrateurs auront les mêmes effets que les résolutions adoptées lors des réunions du conseil d'administration. Le Conseil d'Administration peut également prendre ses décisions par voie circulaire.

Dans tous les cas, les décisions du Conseil d'Administration seront prises au Grand-Duché de Luxembourg.

Les décisions du Conseil d'Administration sont prises à la majorité des voix.

La Société se trouve engagée par la signature conjointe de deux administrateurs.

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 4 avril à 10.30 heures à Luxembourg au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Les assemblées générales extraordinaires se tiendront nécessairement dans un pays de l'Union Européenne ou en Suisse.

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.

Chaque action donne droit à une voix.

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

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

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

Art. 13. La loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et la loi modifiée du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding trouveront leur 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 2000.

2) La première Assemblée Générale annuelle aura lieu en 2001.

Souscription et Libération

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

1) INTERKEY HOLDING LIMITED, préqualifiée, huit mille actions	8.000
2) TRUMACO INTERNATIONAL INC., préqualifiée, huit mille actions	8.000
Total: seize mille actions	16.000

Toutes les actions ont été entièrement libérées en espèces de sorte que le montant de trente-deux mille (32.000,-) 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 un million deux cent quatre-vingt-dix mille huit cent soixante-dix-sept (1.290.877,-) 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 soixante-cinq mille (65.000,-) 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 quatre et celui des commissaires à un.
- 2) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - a) Monsieur Jean Hoffmann, administrateur de sociétés, domicilié professionnellement au 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg,
 - b) Monsieur Marc Koeune, économiste, domicilié professionnellement au 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg,
 - c) Madame Andrea Dany, employée privée, domiciliée professionnellement au 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg,
 - d) Madame Nicole Thommes, employée privée, domiciliée professionnellement au 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg.
- 3) Est appelé aux fonctions de commissaire:

Monsieur Christophe Dermine, expert-comptable, domicilié professionnellement au 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg.
- 4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de l'an 2006.
- 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 au mandataire des comparantes, celui-ci a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: M. Koeune, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 2000, vol. 124S, fol. 1, case 3. – Reçu 12.909 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 3 mai 2000.

A. Schwachtgen.

(24200/230/177) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

START INTERNATIONAL, Société à responsabilité limitée.

Siège social: Dudelange, 1, rue du Commerce.

—
STATUTS

L'an deux mille, le six avril.

Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg,

Ont comparu:

- 1) Monsieur Pierre Delunsch, Directeur de société, demeurant 10 ter rue de Traubach, à F-68210 Elbach,
- 2) Monsieur Régis Delunsch, Gérant administratif, demeurant 45 rue de Bâle à F-68100 Mulhouse.

Lesquels comparants ont requis le notaire instrumentant de documenter ainsi qu'il suit les statuts d'une société à responsabilité limitée qu'ils déclarent constituer entre eux.

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes entre les propriétaires 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 tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger, pour son compte ou pour le compte de tiers, d'effectuer tous travaux de photographie, reportage, photographie publicitaire et d'infographie, ainsi que la vente d'espaces publicitaires et d'articles publicitaires.

Elle pourra également faire toutes opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à son objet social ou pouvant en faciliter l'extension ou le développement.

L'objet social est par ailleurs étendu à la détention, la gestion et la mise en valeur de toutes propriétés immobilières situées tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger, sans préjudice de toutes mesures susceptibles de favoriser

directement ou indirectement la réalisation de cet objet; toutes prises de participations sous quelque forme que ce soit, dans les entreprises ou sociétés luxembourgeoises ou étrangères; l'acquisition par voie d'achat, 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, la réalisation par voie de vente, de cession, d'échange ou autrement et la mise en valeur de ces affaires et brevets.

Art. 3. La société prend la dénomination de START INTERNATIONAL.

Art. 4. La durée de la société est illimitée. Elle commence à compter de ce jour.

Art. 5. Le siège social est établi à Dudelange. Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg, par simple décision de l'assemblée générale des associés.

Art. 6. Le capital social est fixé à cinq cent mille francs luxembourgeois (500.000,- LUF) représenté par cinq cents (500) parts sociales d'une valeur nominale de mille francs luxembourgeois (1.000,- LUF) chacune.

Art. 7. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Elles ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément donné en assemblée générale des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Art. 8. La société n'est pas dissoute par le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés.

Art. 9. Les créanciers personnels, 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.

Art. 10. La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés par l'assemblée des associés, laquelle fixe la durée de leur mandat.

A moins que l'assemblée des associés n'en dispose autrement, le ou les gérants ont vis-à-vis des tiers les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la société dans toutes les circonstances et pour accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à l'accomplissement de son objet social.

Art. 11. Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de 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. Toutefois, les décisions ayant pour objet une modification des statuts ou la liquidation de la société ne pourront être prises qu'à la majorité des associés représentant les trois quarts du capital social.

Art. 13. Le ou les gérants ne contractent à raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par lui (eux) au nom de la société; simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

Art. 14. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 15. Chaque année, le trente et un décembre, les comptes sont arrêtés et la gérance dresse un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société.

Art. 16. Tout associé peut prendre au siège social de la société communication de l'inventaire et du bilan.

Art. 17. L'excédent favorable du bilan, déduction faite des charges sociales, amortissement et moins-values jugés nécessaires ou utiles par les associés, constitue le bénéfice net de la société.

Après dotation à la réserve légale, le solde est à la libre disposition de l'assemblée des associés.

Art. 18. 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.

Art. 19. Si la société ne comporte qu'un seul associé, l'associé unique exerce les mêmes pouvoirs que ceux attribués à l'assemblée des associés. Les décisions de l'associé unique prises dans ce cadre sont inscrites sur un procès-verbal ou établies par écrit. De même, les contrats conclus entre l'associé unique et la société représentée par lui sont inscrits sur un procès-verbal ou établis par écrit. Cette disposition n'est pas applicable aux opérations courantes conclues dans les conditions normales.

Art. 20. Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les associés se réfèrent aux dispositions légales.

Constatation

Le notaire soussigné constate que les conditions prévues par l'article 183 de la loi du 18 septembre 1933 sont remplies.

Disposition transitoire

Le premier exercice commence ce jour et finit le trente et un décembre deux mille.

Souscription et libération

Les statuts de la société ayant été ainsi arrêtés, les comparants déclarent souscrire les parts sociales comme suit:

1) Monsieur Pierre Delunsch, prénommé, deux cent cinquante parts sociales	250
2) Monsieur Régis Delunsch, prénommé, deux cent cinquante parts sociales	250
Total: cinq cents parts sociales	500

Toutes les parts ont été entièrement libérées en espèces, de sorte que la somme de cinq cent mille francs luxembourgeois (500.000,- LUF) se trouve à la libre disposition de la Société, ainsi qu'il en est justifié au notaire soussigné, qui le constate expressément.

Evaluation des frais

Les parties évaluent le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution approximativement à la somme de cinquante mille francs luxembourgeois (50.000,- LUF).

Assemblée Générale Extraordinaire

Et aussitôt les associés représentant l'intégralité du capital social se sont réunis en assemblée générale et à l'unanimité des voix ils ont pris les résolutions suivantes:

1) L'Assemblée désigne comme gérants pour une durée indéterminée:

Gérant technique:

Monsieur Pierre Delunsch, Directeur de société, demeurant 10 ter rue de Traubach, à F-68210 Elbach.

Il a les pouvoirs prévus à l'article 10 des statuts.

Gérant administratif:

Monsieur Régis Delunsch, Gérant administratif, demeurant 45 rue de Bâle à F-68100 Mulhouse.

Il pourra engager la société par sa signature individuelle pour toutes opérations ne dépassant pas cinquante mille francs (50.000,-).

2) Le siège social de la société est fixé à Dudelange, 1, rue du Commerce.

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

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

Signé: P. Delunsch, R. Delunsch et F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 2000, vol. 123S, fol. 75, case 9. – Reçu 5.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 26 avril 2000.

F. Baden.

(24204/200/119) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

T.M.C. LUX S.A., Société Anonyme. Siège social: L-1143 Luxembourg, 2, rue Astrid.

STATUTS

L'an deux mille, le vingt-cinq avril.

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

Ont comparu:

1) M.I.O.S. S.A., une société avec siège social à L-1143 Luxembourg, 2, rue Astrid, ici représentée par son administrateur-délégué, Monsieur Philippe Chantereau, expert-comptable, demeurant à Luxembourg,

2) Monsieur Michel Claes, transporteur, demeurant à B-4030 Grivegnée, 171, avenue Reine Astrid.

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:

Art. 1^{er}. Il est formé une société anonyme sous la dénomination de T.M.C. LUX 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:

- les transports routiers nationaux et internationaux, le service de transport public de marchandises toutes zones;
- l'activité de commissionnaire;
- la gestion d'entreprises de transports publics, soit en matériel routier, soit en matériel de travaux publics;
- l'achat, la vente et la location de tous véhicules automobiles et de tous matériels de travaux publics et privés ainsi que de toutes les pièces détachées et de mécanique générale.

La Société a encore pour objet l'administration de son patrimoine immobilier, notamment en ce qui concerne l'achat, la vente et la gestion d'immeubles propres.

Elle a par ailleurs pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères, la gestion ainsi que la mise en valeur de ces participations pour son propre compte.

En général, la Société pourra effectuer toutes opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus et susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

Art. 3. Le capital social est fixé à trente et un mille (31.000,-) Euros (EUR), divisé en trois mille cent (3.100) actions d'une valeur nominale de dix (10,-) Euros (EUR) chacune.

Art. 4. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

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 modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

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.

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

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

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

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

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

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

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 28 mai de chaque année à 9.00 heures, même si ce jour est un jour férié ou un dimanche, à Luxembourg au siège social ou à tout autre endroit à désigner dans les convocations.

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 (5) jours francs avant la date fixée pour la réunion.

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

Art. 11. L'assemblée générale des actionnaires a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la Société. Elle décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

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

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

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commence aujourd'hui-même et finira le 31 décembre 2000.
- 2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2001.

Souscription et libération

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

1) M.I.O.S. S.A., préqualifiée, deux mille six cent trente-cinq actions	2.635
2) Monsieur Michel Claes, préqualifié, quatre cent soixante-cinq actions	<u>465</u>
Total: trois mille cent actions	3.100

Toutes les actions ont été entièrement libérées en espèces de sorte que le montant de trente et un mille (31.000,-) 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 estimé à un million deux cent cinquante mille cinq cent trente-sept (1.250.537,-) 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 soixante mille (60.000,-) francs.

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, elles ont pris, à l'unanimité, les résolutions suivantes:

- 1) Le nombre des administrateurs est fixé à trois (3) et celui des commissaires à un (1).
- 2) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - a) SOCOMET S.A., une société avec siège social à L-1143 Luxembourg, 2, rue Astrid,
 - b) Monsieur Jean-Claude Longeville, conseiller en assurances, demeurant à B-4130 Tilff, 2, rue Hovade, et
 - c) Monsieur Michel Claes, transporteur, demeurant à B-4030 Grivegnée, 171, avenue Reine Astrid.
- 3) Est appelée aux fonctions de commissaire: Madame Corinne Chantereau, comptable, demeurant à Leudelange.
- 4) Les mandats des administrateurs et du commissaire prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle de 2005.
- 5) Conformément à l'article 60 de la loi sur les sociétés commerciales et à l'article 6 des statuts, le Conseil d'Administration est autorisé et mandaté d'élire en son sein Monsieur Michel Claes, préqualifié, aux fonctions d'administrateur-délégué qui aura tous pouvoirs pour engager la Société par sa seule signature.
- 6) Le siège social de la Société est fixé à L-1143 Luxembourg, 2, rue Astrid.

Réunion du Conseil d'Administration

Et à l'instant, s'est réuni le Conseil d'Administration qui, après avoir constaté que la totalité de ses membres était présente ou représentée, a décidé à l'unanimité des voix d'élire Monsieur Michel Claes, préqualifié, aux fonctions d'administrateur-délégué qui aura tous pouvoirs pour engager la Société par sa seule signature.

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

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

Signé: M. Claes, P. Chantereau, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 27 avril 2000, vol. 123S, fol. 99, case 9. – Reçu 12.505 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 2 mai 2000.

A. Schwachtgen.

(24205/230/141) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

VALUE IN ACTION, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

STATUTS

L'an deux mille, le sept avril.

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

Ont comparu:

1. CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A., une société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2520 LUXEMBOURG, 39, allée Scheffer, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro RC 31.340, ici représentée par M^e Jean Steffen, avocat à la Cour, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration lui conférée à Luxembourg, le 6 avril 2000,

2. PINAULT PRINTEMPS-REDOUTE, une société de droit français, ayant son siège social au 18, place Henri Bergson, F-75008 Paris, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 552 075 020, ici représentée par M^e Jean Steffen, avocat à la Cour, en vertu d'une procuration lui conférée à Paris, le 6 avril 2000.

Lesquelles deux prédites procurations, après avoir été paraphées ne varietur par le comparant et le notaire instrumentaire, resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont requis le notaire instrumentaire de dresser l'acte constitutif d'une société à responsabilité limitée qu'ils déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

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

Art. 1^{er}. Entre les propriétaires des parts ci-après créées et de celles qui pourraient l'être ultérieurement, il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois en vigueur et notamment par celle du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle qu'amendée, ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La société prend la dénomination de VALUE IN ACTION.

Art. 3. Le siège social est établi à Luxembourg. Il pourra être transféré en tout autre lieu dans le Grand-Duché de Luxembourg en vertu d'une décision de l'assemblée extraordinaire des associés.

Art. 4. La société a pour objet la prise de participation dans, et la gestion, en tant que gérant commandité, de la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A.

La société aura la possibilité de souscrire et de détenir des actions de commanditaire dans la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A.

La société pourra également acquérir, céder ou emprunter des actions émises par PINAULT PRINTEMPS-REDOUTE ou les actions qui s'y substitueraient.

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

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

Art. 6. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture d'un des associés ne mettent pas fin à la société.

Titre II - Capital - Parts sociales

Art. 7. Le capital social est fixé à trente-cinq mille Euros (35.000,- EUR) divisé en trois cent cinquante (350) parts sociales de cent Euros (100,- EUR) chacune.

Art. 8. Chaque part sociale confère à son propriétaire un droit proportionnel égal, d'après le nombre de parts existantes, dans les bénéfices de la société et dans tout l'actif social.

Art. 9. Lorsque la société comporte plus d'un associé, les restrictions suivantes s'appliquent à toute cession de parts sociales:

(i) Les parts sociales sont librement cessibles entre associés;

(ii) Aucune cession de parts sociales entre vifs à un tiers non-associé ne peut être effectuée autrement que moyennant l'agrément donné en assemblée générale à l'unanimité des associés.

Pour le surplus, il est renvoyé aux dispositions de l'article 189 de la loi sur les sociétés commerciales.

Les cessions de parts sociales doivent être constatées par un acte notarié ou un écrit sous seing privé. Lorsque la société comporte plus d'un associé, les cessions ne sont opposables à la société et aux tiers qu'après qu'elles ont été signifiées à la société ou acceptées par elle conformément à l'article 1690 du Code Civil.

Titre III - Apposition de scellés

Art. 10. Un associé, ainsi que les héritiers et représentants ou ayants droit et créanciers d'un associé ne peuvent, sous aucun prétexte, requérir l'apposition de scellés sur les biens de la société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration.

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

Titre IV - Gérance

Art. 11. La société est administrée par au moins deux gérants résidant au Luxembourg ou en Belgique qui disposent des pouvoirs les plus étendus afin d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à l'accomplissement de l'objet social de la société, à l'exception de ceux qui sont réservés par la loi, par les statuts ou par un règlement intérieur fixé par l'assemblée des associés à l'assemblée générale. Toutefois, en ce qui concerne les droits de vote attachés aux actions PPR détenues par VALUE IN ACTION HOLDING SCA, le(s) gérant(s) s'engage(nt), pendant une durée de cinq ans, à faire en sorte de préserver l'intérêt des actionnaires commanditaires de VALUE IN ACTION HOLDING SCA, et, à cet effet, à exercer ces droits de vote de la même façon que le fonds commun de placement VIA PLUS, ou, à défaut, de la même façon que le fonds commun de placement VIA CLASSIC. Le(s) gérant(s) représente(nt) la société à l'égard des tiers et tout contentieux dans lequel la société apparaît comme demandeur ou comme défendeur, sera géré au nom de la société par le(s) gérant(s).

Il(s) est/sont nommé(s) par l'assemblée générale des associés pour une durée indéterminée. Des pouvoirs spéciaux et limités pourront être délégués pour des affaires déterminées (à l'exception des décisions soumises à l'approbation unanime des associés) à un ou plusieurs agents ou fondés de pouvoir, associés ou non.

La société est engagée, en toutes circonstances, par les signatures conjointes de deux gérants, ou la signature de l'agent ou fondé de pouvoir en cas de délégation de pouvoirs, conformément à l'alinéa précédent.

Art. 12. Par dérogation à l'article précédent, les actes suivants ne sauraient être valablement accomplis au nom de la société par les gérants seuls, mais requièrent une décision unanime des associés prise en assemblée générale:

(i) toute décision de la société de se retirer de la gestion de la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A. prise avant le 31 décembre 2005;

(ii) toute décision de la société d'approuver une modification des statuts ou du règlement intérieur de la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A.;

(iii) toute décision de la société de proposer la distribution d'un dividende par la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A.;

(iv) toute vente, toute demande de rachat auprès de l'émetteur et généralement tout acte de disposition portant sur les actifs de VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A. et notamment les actions PINAULT PRINTEMPS-REDOUTE («PPR»), les obligations émises par le CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A. et les warrants qui y sont attachés détenues par la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A.;

(v) toutefois, par dérogation au paragraphe (iv) précédent, les gérants de la société sont autorisés à vendre des actions PPR au nom de la société agissant en tant que gérant commandité et/ou à procéder au nom de la société agissant en tant

que gérant commandité aux demandes de rachat d'obligations auprès de l'émetteur afin de satisfaire les demandes de rachat d'actions présentées à la société en commandite par actions, par les actionnaires commanditaires au fur et à mesure qu'elles sont déclarées recevables, conformément aux stipulations des statuts de ladite société en commandite par actions;

(vi) toute décision de reporter la liquidation des investissements de la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A. telle que prévue à l'article 23 alinéa 5 des statuts de cette société;

(vii) toute décision de supprimer des cas de rachat des Actions de Commanditaire des catégories A, B, D ou E de la société en commandite par actions VALUE IN ACTION HOLDING S.C.A. telle que prévue aux articles 10 A) 1) (ii), 10B) 1) (ii), 10D) 1) (ii) et 10E) 1) (ii) des statuts de cette société.

Titre V - Assemblée - Décisions des associés

Art. 13. Les décisions des associés sont prises en assemblée générale se tenant à Luxembourg ou par consultation écrite à la diligence de la gérance. La tenue d'assemblées est toutefois obligatoire quand le nombre d'associés est supérieur à vingt-cinq.

Aussi longtemps que la société ne dispose que d'un associé unique, cet associé exerce seul tous les pouvoirs que la loi ou les présents statuts réservent à l'assemblée générale des associés. Les résolutions de l'associé unique sont inscrites sur un procès-verbal ou établies par écrit.

Art. 14. Les associés peuvent être réunis en assemblée générale se tenant à Luxembourg à toutes les époques de l'année, par la gérance. Tout associé a le droit de requérir de la gérance la convocation d'une assemblée avec un ordre du jour que cet ou ces associé(s) indique(nt).

Les associés doivent se réunir en assemblée générale se tenant à Luxembourg au moins une fois par an, dans les six mois suivant la clôture de l'exercice social.

Les réunions sont tenues aux jour, heure et lieu désignés dans les convocations.

Les assemblées générales se composent de tous les associés, quel que soit le nombre de leurs parts sociales. Chaque membre de l'assemblée a autant de voix qu'il possède et représente de parts sociales, sans limitation.

Art. 15. L'assemblée générale ne délibère valablement qu'autant qu'elle soit composée d'un nombre d'associés représentant par eux-mêmes ou comme mandataires plus de la moitié du capital social, et aucune décision n'est valablement prise qu'autant qu'elle soit adoptée par des associés représentant par eux-mêmes ou comme mandataires plus de la moitié dudit capital.

Toutefois, les modifications des statuts sont décidées à l'unanimité des associés.

Titre VI - Exercice social - Répartition des bénéfices

Art. 16. L'année sociale commence le premier janvier de chaque année et finit le trente et un décembre de l'année suivante. Toutefois, le premier exercice commence à la date de la constitution de la société et finira le 31 décembre 2000.

Art. 17. Chaque année, au dernier jour du mois de décembre, il sera fait un inventaire de l'actif et du passif de la société, ainsi qu'un bilan et un compte de pertes et profits.

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

Sur ce bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent (5 %) pour la constitution d'un fonds de réserve; ce prélèvement cesse d'être obligatoire dès que le fonds de réserve a atteint le dixième du capital, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé. Le solde est à la disposition de l'assemblée générale des associés.

Titre VII - Liquidation-Dissolution

Art. 18. En cas de liquidation, chaque associé prélèvera avant tout partage le montant nominal de sa part dans le capital; le surplus sera partagé au prorata des mises des associés. Si l'actif net ne permet pas le remboursement du capital social, le partage se fera proportionnellement aux mises initiales.

Art. 19. En cas de dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, désigné(s) par l'assemblée des associés à la majorité fixée par l'article 142 de la loi du 10 août 1915 et de ses lois modificatives, ou à défaut par ordonnance du Président du Tribunal de Commerce de Luxembourg statuant sur requête de tout intéressé.

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

Titre VIII - Divers

Art. 20. Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions des lois afférentes.

Souscription

Les parties comparantes, ayant ainsi arrêté les Statuts de la Société, ont déclaré souscrire le capital social comme suit:

1) CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A., prénommée	349
2) PINAULT PRINTEMPS-REDOUTE, prénommée	<u>1</u>
Total trois cent cinquante parts sociales	350

Toutes les parts ont été intégralement libérées de sorte que la preuve du paiement de trente-cinq mille Euros (35.000,- EUR) au capital a été rapportée au notaire instrumentaire qui constate que les conditions prévues à l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été respectées.

Coût et evaluation

Le montant global des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution, est évalué approximativement à 50.000,- LUF.

Assemblée générale extraordinaire

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire et ont pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

1) Ont été élus gérants de la société pour une durée indéterminée:

- M. Norbert Schmitz, directeur, demeurant à Luxembourg-Hamm, 16, rue Eugène Wolff,
- M. Norbert Werner, sous-directeur, demeurant à Steinfort, 6, Rousebiérg,
- M. Jacques Mahaux, administrateur, demeurant à Arlon, 15, rue du Lingenthal,
- M. Jean Arrou-Vignod, directeur, demeurant à Luxembourg, 38, avenue des Archiducs,

qui sont investis des pouvoirs les plus larges pour agir en toutes circonstances au nom de la société dans la limite des pouvoirs conférés par les statuts.

Les gérants ne sont pas rémunérés pour leur mandat.

Les gérants peuvent à tout moment nommer, en cas de besoin, pour la gestion de la société un fondé de pouvoir pour la conclusion d'un acte juridique déterminé.

Le fondé de pouvoir aura les pouvoirs tels que déterminés dans l'acte qui le nomme.

2) Le siège social est fixé au 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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, ledit comparant a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: J. Steffen, P. Frieders.

Enregistré à Luxembourg, le 14 avril 2000, vol. 123S, fol. 85, case 1. – Reçu 14.119 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 3 mai 2000.

P. Frieders.

(24208/212/188) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

TOMORROW S.A., Société Anonyme.

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

STATUTS

L'an deux mille, le sept avril.

Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1) La BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., une société anonyme établie et ayant son siège social à Luxembourg, 69, route d'Esch,

ici représentée aux fins des présentes par Messieurs Christoph Kossmann, attaché de direction, demeurant à Luxembourg et Guy Baumann, attaché de direction, demeurant à Belvaux, habilités à engager la société par leur signature conjointe.

2) LIREPA S.A., une société anonyme ayant son siège social à Luxembourg, 69, route d'Esch, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 9.969,

ici représentée aux fins des présentes par Mademoiselle Sandrine Citti, employée de banque, demeurant à F-Florange, en vertu d'une procuration sous seing privé, délivrée à Luxembourg, le 29 mars 2000.

Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par tous les comparants et le notaire instrument, restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Lesquels comparants 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 luxembourgeoise sous la dénomination de TOMORROW 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 fixée à 99 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 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 trente et un mille Euros (31.000,- EUR) divisé en trois cent dix (310) actions de cent Euros (100,- EUR) 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 cinquante mille Euros (50.000,- EUR) par la création et l'émission d'actions nouvelles de cent Euros (100,- EUR) chacune.

Le Conseil d'Administration est autorisé et mandaté pour:

- 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 au capital;

- 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.

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

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 donné 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.

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 le premier mardi du mois d'avril 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. 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 2000.
- 2) La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en 2001.

Souscription et Libération

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

1) BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., prénommée, trois cent neuf actions	309
2) LIREPA SA, prénommé, une action	1
Total: trois cent dix actions	310

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 trente et un mille Euros (31.000,- EUR) 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'élèvent approximativement à la somme de soixante-dix mille francs (70.000,-).

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 quatre et celui des commissaires à un.
- 2) Sont appelés aux fonctions d'administrateur:
 - a) Monsieur Albert Pennacchio, attaché de direction, Luxembourg, 69, route d'Esch.
 - b) Monsieur Guy Baumann, attaché de direction, Luxembourg, 69, route d'Esch.
 - c) Monsieur Guy Kettmann, attaché de direction, Luxembourg, 69, route d'Esch.
 - d) Monsieur Jean Bodoni, ingénieur commercial, Luxembourg, 69, route d'Esch.
- 3) Est appelé aux fonctions de commissaire:

Madame Marie-Claire Zehren, employée de banque, demeurant à Luxembourg.
- 4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 2005.
- 5) Le siège social est fixé au 69, route d'Esch, Luxembourg.

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

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

Signé: C. Kossmann, G. Baumann, S. Citti et F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 2000, vol. 123S, fol. 76, case 3. – Reçu 12.505 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 27 avril 2000.

F. Baden.

(24206/200/151) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

EISEN A.G., Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 54.382.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 3 mai 2000, vol. 536, fol. 29, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

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

Luxembourg, le 5 mai 2000.

Pour EISEN A.G., Société Anonyme
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
 Société Anonyme
 P. Frédéric S. Wallers

(24281/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

CARIAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 49.563.

Extrait du procès-verbal du Conseil d'Administration tenu au siège social le 14 avril 2000

Le conseil, après lecture de la lettre de démission de Monsieur Gustave Stoffel de sa fonction du président du conseil d'administration, décide d'accepter cette démission.

Le conseil nomme comme nouvel administrateur, avec effet au 14 avril 2000, M. Federica Bacci, employé privé, demeurant à Luxembourg, son mandat ayant la même échéance que celui de son prédécesseur.

Le conseil nomme comme nouveau président du conseil d'administration, M. Federico Franzina, employé privé, demeurant à Luxembourg, son mandat ayant la même échéance que celui de son prédécesseur.

Pour CARIAL S.A.
Société Anonyme
SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE
Société Anonyme
Banque domiciliaire
Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 27 avril 2000, vol. 536, fol. 18, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(23552/024/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2000.

S.M.R.L. HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 52.302.

Extrait du procès-verbal du Conseil d'Administration tenue au siège social le 14 avril 2000

Le Conseil, après lecture des lettres de démission de Monsieur Gustave Stoffel et de M. Dirk Raeymaekers de leurs fonctions du président du Conseil d'Administration et d'administrateur, décide d'accepter leurs démissions.

Le Conseil nomme comme nouvel administrateur, avec effet au 14 avril 2000, M. Gerd Fricke, employé privé, demeurant à Luxembourg, Mme Isabelle Dumont, employée privée, demeurant à Luxembourg leurs mandats ayant la même échéance que celles de leurs prédécesseurs.

Le Conseil nomme comme nouveau président du Conseil d'Administration, M. Federico Franzina, employé privé, demeurant à Luxembourg, son mandat ayant la même échéance que celui de son prédécesseur.

S.M.R.L. HOLDING S.A.
SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE
Société Anonyme
Banque domiciliaire
Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 27 avril 2000, vol. 536, fol. 18, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(23611/024/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2000.

INTERPOLIS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1014 Luxembourg, 287-289, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 54.981.

In the year two thousand, on the twentieth of April.

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

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of INTERPOLIS LUXEMBOURG S.A., a société anonyme having its registered office in L-1014 Luxembourg, 287-289, route d'Arlon, registered at the R. C. Luxembourg Number B 54.981,

incorporated by a deed of Maître Frank Baden, notary, residing in Luxemburg on the 22th of May 1996, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, number 411 of the 24th of August 1996.

The extraordinary general meeting is opened at 8.30 a.m., by Mr Gerrit Jan Has, directeur, residing in Grevenmacher, acting as Chairman of the meeting.

The Chairman appoints as secretary of the meeting Miss Josette Molitor, employée privée, residing in Munsbach.

The meeting elects as scrutineer Mrs Diane Clement-Lolaico, employée privée, residing in Grevenmacher.

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

1) The agenda of the meeting is the following:

1) Increase of the corporate capital by an amount of ninety million Luxembourg francs (90,000,000.- LUF) so as to raise it from its present amount of three hundred million Luxembourg francs (300,000,000.- LUF) to three hundred ninety million Luxembourg francs (390,000,000.- LUF) by the creation and the issue of nine thousand (9,000) new shares with a par value of ten thousand Luxembourg francs (10,000.- LUF).

2) Waiver by N.V. INTERPOLIS BTL of its preferential subscription right to the new shares;

Subscription of the new shares by N.V. INTERPOLIS and payment in cash on each share of the amount of ten thousand Luxembourg francs (10,000.- LUF).

3) Amendment of article five (5) of the Articles of Incorporation so as to reflect the proposed capital increase:

«**Art. 5. First paragraph.** The corporate capital is fixed at three hundred ninety million Luxembourg francs (390,000,000.- LUF) represented by thirty-nine thousand (39,000) shares with a par value of ten thousand Luxembourg francs (10,000.- LUF) each.»

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

The proxies of the represented shareholders, signed ne varietur by the appearing parties and the undersigned notary, will also remain annexed to the present deed.

III) It appears from the said attendance list that all the shares representing the total capital of three hundred million Luxembourg francs (300,000,000.- LUF) are present or represented at the meeting, which consequently is regularly constituted and may validly deliberate on all the items on the agenda.

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

First resolution

The extraordinary general meeting resolves to increase the corporate capital of the corporation by an amount of ninety million Luxembourg francs (90,000,000.- LUF) so as to raise it from its present amount of three hundred million Luxembourg francs (300,000,000.- LUF) to three hundred ninety million Luxembourg francs (390,000,000.- LUF) by the creation and the issue of nine thousand (9,000) new shares with a par value of ten thousand Luxembourg francs (10,000.- LUF).

Second resolution

The existing shareholder, N.V. INTERPOLIS BTL, having its registered office in NL-5017 JZ Tilburg, Spoorlaan 298, here represented as indicated on the attendance-list, waives its preferential subscription right to the new shares.

The extraordinary general meeting having acknowledged that the shareholder N.V. INTERPOLIS BTL, has waived its preferential subscription right, resolves to accept the other existing shareholder N.V. INTERPOLIS, having its registered office NL-5017 JZ Tilburg, Spoorlaan 298, to the subscription of the nine thousand (9,000) new shares.

Subscription - Payment

Thereupon the shareholder N.V. INTERPOLIS, previously named, represented as indicated on the attendance list, declares to subscribe to the nine thousand (9,000) new shares at the par value of ten thousand Luxembourg francs (10,000.- LUF) per share, and declares to pay up in cash the total amount of ninety million Luxembourg francs (90,000,000.- LUF).

The subscriber declares and all the participants in the extraordinary general meeting recognize that each new share issued has been entirely paid up and that the corporation has at its disposal the total amount of ninety million Luxembourg francs (90,000,000.- LUF), proof of which has been given to the undersigned notary who expressly records this statement.

Third resolution

As a result of the above capital increase the extraordinary general meeting resolves to amend the first paragraph of article five (5) of the Articles of Incorporation, which will from now on read as follows:

«**Art. 5. First paragraph.** The corporate capital is fixed at three hundred ninety million Luxembourg francs (390,000,000.- LUF) represented by thirty-nine thousand (39,000) shares with a par value of ten thousand Luxembourg francs (10,000.-LUF) each.»

Expenses.

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever, which fall to be paid by the corporation as a result of this document are estimated at approximately at one million twenty-five thousand (1,025,000.-) Luxembourg francs.

Nothing else being on the agenda, the meeting was closed at 8.50 a.m.

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

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

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille, le vingt avril.

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

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme INTERPOLIS LUXEMBOURG S.A., établie et ayant son siège social à L-1014 Luxembourg, 287-289, route d'Arlon, inscrite au R.C. Luxembourg sous le numéro B 54.981,

constituée suivant acte reçu par Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 22 mai 1996, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations numéro 411 du 24 août 1996.

La séance est ouverte à huit heures trente (8.30), sous la présidence de Monsieur Gerrit Jan Has, directeur, demeurant à Grevenmacher.

Le président désigne comme secrétaire Mademoiselle Josette Molitor, employée privée, demeurant à Munsbach.

L'assemblée choisit comme scrutatrice Madame Diane Clement-Lolaico, employée privée, demeurant à Grevenmacher.

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

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

1) Augmentation du capital social de la société à concurrence de quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (90.000.000,- LUF) pour le porter de son montant actuel de trois cents millions de francs luxembourgeois (300.000.000,- LUF) à trois cent quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (390.000.000,- LUF) par la création et l'émission de neuf mille (9.000) actions nouvelles d'une valeur nominale de dix mille francs luxembourgeois (10.000,- LUF) chacune.

2) Renonciation au droit de souscription préférentiel aux nouvelles actions par l'actionnaire N.V. INTERPOLIS BTL. Souscription des actions nouvelles par la société N.V. INTERPOLIS et libération en espèces de chaque action par un montant de dix mille francs luxembourgeois (10.000,- LUF).

3) Modification de l'article 5 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 5. Premier paragraphe.** Le capital social de la société est fixé à trois cent quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (390.000.000,- LUF), représenté par trente-neuf mille (39.000) actions d'une valeur nominale de dix mille francs luxembourgeois (10.000,- LUF) chacune.»

II) Il a été établie une liste de présence, renseignant les actionnaires présents ou représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent, laquelle, après avoir été signée par les actionnaires ou leurs mandataires et par les membres du Bureau, sera enregistrée avec le présent acte pour être soumise à l'enregistrement en même temps.

Les pouvoirs des actionnaires représentés, signés ne varient par les personnes présentes et le notaire instrumentaire, resteront également annexés au présent acte.

III) Il résulte de ladite liste de présence que toutes les actions représentant l'intégralité du capital social de trois cents millions de francs luxembourgeois (300.000.000,- LUF) sont présentes ou représentées à cette assemblée, laquelle est dès lors régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur son ordre du jour.

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

Première résolution

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires décide d'augmenter le capital social de la société à concurrence de quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (90.000.000,- LUF) pour le porter de son montant actuel de trois cents millions de francs luxembourgeois (300.000.000,- LUF) à trois cent quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (390.000.000,-LUF) par la création et l'émission de neuf mille (9.000) actions nouvelles d'une valeur nominale de dix mille francs luxembourgeois (10.000,- LUF) chacune.

Deuxième résolution

L'actionnaire, la société N.V. INTERPOLIS BTL, établie et ayant son siège social à NL-5017 JZ Tilburg, Spoorlaan 298, représentée comme indiqué dans la liste de présence, déclare renoncer à son droit de souscription préférentiel aux nouvelles actions.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, ayant pris acte que l'actionnaire la société N.V. INTERPOLIS BTL, précitée, a renoncé à son droit de souscription préférentiel, décide d'admettre à la souscription des neuf mille (9.000) actions nouvelles l'autre actionnaire, la société N.V. INTERPOLIS, établie et ayant son siège social à NL-5017 JZ Tilburg, Spoorlaan 298.

Souscription - Paiement

Ensuite l'actionnaire, la société N.V. INTERPOLIS, précitée, représentée comme indiqué dans la liste de présence, déclare souscrire les neuf mille (9.000) actions nouvelles d'une valeur nominale de dix mille francs luxembourgeois (10.000,- LUF) et déclare les libérer entièrement par un versement en espèces à raison d'un montant de quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (90.000.000,- LUF).

La société souscriptrice déclare, et tous les actionnaires présents ou représentés à l'assemblée générale extraordinaire le reconnaissent expressément, que chaque action nouvelle a été entièrement libérée en espèces et que la somme de quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (90.000.000,- LUF) se trouve à la libre disposition de la société, ce dont il a été justifié au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Troisième résolution

Suite à l'augmentation de capital qui précède, l'assemblée générale extraordinaire décide de modifier le premier paragraphe de l'article 5 des statuts, pour lui donner dorénavant la teneur suivante:

«**Art. 5. Premier paragraphe.** Le capital social est fixé à trois cent quatre-vingt-dix millions de francs luxembourgeois (390.000.000,- LUF), divisé en trente-neuf mille (39.000) actions d'une valeur nominale de dix mille francs luxembourgeois (10.000,- LUF) par action.»

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges quelconques qui incombent à la société des suites de ce document sont estimés à un million vingt-cinq mille (1.025.000,-) francs luxembourgeois.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée à huit heures cinquante (8.50).

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

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

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

Signé: G. Has, J. Molitor, D. Clement, J. Gloden.

Enregistré à Grevenmacher, le 21 avril 2000, vol. 509, fol. 31, case 10. – Reçu 900.000 francs.

Le Receveur (signé): Schlink.

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

Grevenmacher, le 4 mai 2000.

J. Gloden.

(24356/213/168) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

INTERPOLIS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1014 Luxembourg, 287-289, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 54.981.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

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

J. Gloden.

(24357/213/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

FINALFE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1930 Luxembourg, 62, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 61.209.

Les comptes annuels, la proposition d'affectation du résultat ainsi que l'affectation du résultat au 31 décembre 1998, enregistrés à Luxembourg, le 4 mai 2000, vol. 536, fol. 34, case 9, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

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

Luxembourg, le 5 mai 2000.

(24300/043/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

EUROPEAN UNFOLDING HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 61, avenue de la Gare.

L'an deux mil, le six avril.

Par-devant Maître Norbert Muller, notaire de résidence à Esch-sur-Alzette.

S'est réunie l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme holding, établie à L-1611 Luxembourg, 61, avenue de la Gare, sous la dénomination de EUROPEAN UNFOLDING HOLDING S.A.,

constituée originellement sous forme d'une société en nom collectif, en vertu d'un acte reçu par le notaire Paul Decker, de résidence à Echternach, en date du 13 juillet 1992, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 520 du 12 novembre 1992;

transformée en société anonyme holding, en vertu d'un acte reçu par le notaire instrumentant, en date du 6 janvier 1998, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 306 du 5 mai 1998.

L'assemblée est ouverte et présidée par Monsieur René Arama, administrateur de sociétés, demeurant à L-1611 Luxembourg, 61, avenue de la Gare, qui désigne comme secrétaire Monsieur Jean-Pascal Cambier, employé privé, demeurant à Esch-sur-Alzette.

Il est appelé aux fonctions de scrutateur Monsieur Michel Arama, employé privé, demeurant à L-1160 Luxembourg, 4, boulevard, d'Avranches.

Le bureau ayant été constitué, Monsieur le Président expose et prie le notaire instrumentaire d'acter:

1.- que tous les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions détenues par eux figurent sur une liste de présence signée par le président, le secrétaire et le scrutateur, les actionnaires présents ou représentés. La liste de présence, après avoir été signée ne varietur par tous les comparants, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise aux formalités d'enregistrement.

2.- qu'il appert de la prédite liste de présence que toutes les actions sont représentées à l'assemblée générale extraordinaire, qui peut décider valablement sans convocation préalable sur les points figurant à l'ordre du jour, tous les actionnaires ayant consenti à se réunir sans autres formalités, après examen de l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1.- Acceptation de la démission des trois administrateurs.

2.- Nomination de trois nouveaux administrateurs.

- 3.- Acceptation de la démission du commissaire aux comptes.
- 4.- Nomination d'un nouveau commissaire aux comptes.

Première résolution

L'assemblée générale extraordinaire de la prédite société, à l'unanimité des voix, accepte les démissions de leurs fonctions d'administrateurs, à compter rétroactivement du 1^{er} mars 1999 de:

- 1.- Monsieur Philip Mark Croshaw, administrateur de société, demeurant à The Avenue, Sark, Channel Islands GY9 OSB;
 - 2.- Monsieur James William Grassick, administrateur de société, demeurant à La Colinette, Sark, Channel Islands GY9 OSB;
 - 3.- Monsieur Simon Peter Elmont, administrateur de société, demeurant à La Fregondee, Sark, Channel Islands GY9 OSB,
- et leur donne quitus de leur gestion jusqu'au 1^{er} mars 1999.

Deuxième résolution

L'assemblée générale extraordinaire de la prédite société, à l'unanimité des voix, décide de nommer, à compter rétroactivement du 1^{er} mars 1999 comme nouveaux administrateurs de la prédite société:

- a) Monsieur Robert Pleic, administrateur de sociétés, demeurant à B-4121 Neupre, 29, rue des Mésanges;
 - b) Madame Fabienne Danilevies, administrateur de sociétés, demeurant à B-4121 Neupre, 29, rue des Mésanges;
 - c) et Madame Odette Van Haudenhuyse, administrateur de sociétés, demeurant à B-4020 Liège, 71, rue Pilzen.
- Les mandats des administrateurs et prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de l'année 2002.

Conseil d'Administration actuel:

- Monsieur Robert Pleic, prédit;
- Madame Fabienne Danilevies, prédite;
- et Madame Odette Van Haudenhuyse, prédite.

Troisième résolution

L'assemblée générale extraordinaire de la prédite société, à l'unanimité des voix, accepte la démission de sa fonction de commissaire aux comptes de la prédite société à compter rétroactivement du 31 décembre 1999 de la société FIDUCIAIRE DU CENTRE, S.à r.l., et lui donne quitus de sa gestion jusqu'au 31 décembre 1999.

Quatrième résolution

L'assemblée générale extraordinaire de la prédite société, à l'unanimité des voix, décide de nommer, à compter rétroactivement du 1^{er} janvier 2000, comme nouveau commissaire aux comptes, la société FIDUCIAIRE PREMIUM S.A., avec siège social à L-1611 Luxembourg, 61, avenue de la Gare.

Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de l'an 2002.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour et plus personne ne demandant la parole, la séance a été levée.

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou sont mis à sa charge en raison de la présente modification des statuts, s'élève approximativement à la somme de trente-cinq mille (35.000,-) francs.

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

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

Signé: R. Arama, J.-P. Cambier, M. Arama, N. Muller.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 10 avril 2000, vol. 858, fol. 59, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

Pour copie conforme, délivrée sur demande.

Esch-sur-Alzette, le 5 mai 2000.

N. Muller.

(24290/224/78) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

FIDUCIAIRE VAN LOEY ET PATTEET S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2213 Luxembourg, 16, rue de Nassau.

R. C. Luxembourg B 31.091.

Extrait des résolutions du conseil d'administration, tenu le 26 avril 2000

Le siège social de la société est transféré avec effet immédiat au 16, rue de Nassau, L-2213 Luxembourg.

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

FIDUCIAIRE VAN LOEY ET PATTEET S.A.

Signature

Administrateur-délégué

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 2000, vol. 536, fol. 22, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(24299/720/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

DB FUNDS, A.s.b.l., Association sans but lucratif.
 Gesellschaftssitz: Luxemburg, 2, boulevard Konrad Adenauer.
 H. R. Luxemburg B 38.660.

Auszug aus dem Protokoll der ordentlichen Generalversammlung vom 10. Februar 2000

Es erhellt aus dem Protokoll der ordentlichen Generalversammlung, dass folgende Änderungen im Verwaltungsrat stattgefunden haben:

Mit Wirkung vom 30. September 1999 sind Herr Christian Strenger und Herr Oliver Hans J. Lange aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden. Seit dem 1. Oktober 1999 gehören Herr Oliver Behrens, geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der DWS INVESTMENT S.A., Luxemburg, wohnhaft in Trier und Herr Axel-G. Benkner, Geschäftsführer DWS INVESTMENT, G.m.b.H., Frankfurt, wohnhaft in Nidderau dem Verwaltungsrat an.

Die Generalversammlung hat die Bestellung von Herrn Oliver Behrens mit Wirkung vom 1. Oktober 1999 zum geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied bestätigt. Herr Udo Behrenwaldt ist seither nicht mehr geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

Der Verwaltungsrat setzt sich wie folgt zusammen:

Mitglieder:

Udo Behrenwaldt, Axel-G. Benkner, Ernst Wilhelm Contzen.

Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied:

Oliver Behrens

Luxemburg, den 5. April 2000.

Für gleichlautenden Auszug
 DWS INVESTMENT S.A.
 Jendryssik Meyer

Enregistré à Luxembourg, le 12 avril 2000, vol. 535, fol. 69, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(24273/200/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

DOLFIN S.A. HOLDING, Sociét Anonyme Holding.
 Registered office: L-2343 Luxembourg, 17, rue des Pommiers.
 R. C. Luxembourg B 42.728.

Extract of the minutes of the extraordinary shareholders' meeting

On 21 April 2000 at 16.00 hours, the shareholder of DOLFIN S.A. HOLDING have assembled for the extraordinary meeting in accordance with the statutes at the registered office. After due deliberation, the extraordinary meeting passed the following resolutions by unanimous vote:

First resolution

Resolved that DOLFIN S.A. HOLDING will be liquidated.

Second resolution

Resolved that INNENZ S.A. with residence in Lugano, Switzerland, will be the liquidator of DOLFIN S.A. HOLDING.

For the correctness of the extract
 G. P. Rockel

Enregistré à Luxembourg, le 3 mai 2000, vol. 536, fol. 32, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(24279/534/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mai 2000.

BNP EQUITY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
 R. C. Luxembourg B 31.209.

BNP THEMA, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
 R. C. Luxembourg B 50.348.

BNP BONDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
 R. C. Luxembourg B 31.207.

BNP INTERCASH, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
 R. C. Luxembourg B 26.458.

Les premières Assemblées Générales Extraordinaires des sociétés BNP EQUITY, BNP THEMA, BNP BONDS et BNP INTERCASH (ci-après les «Sociétés») convoquées pour le 18 août 2000 n'ayant pu délibérer sur les points à l'ordre du jour faute de quorum de présence, les actionnaires des Sociétés seront convoqués à une deuxième assemblée selon les modalités suivantes:

I.

Les actionnaires de BNP EQUITY sont par la présente convoqués à la

DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 29 septembre 2000 à 17.00 heures au siège social, au 22, boulevard Royal, Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- A. Approuver la fusion par absorption de BNP EQUITY avec PARVEST, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg.

Après avoir entendu

- (i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg, le 18 juillet 2000
 (ii) le rapport de l'expert indépendant qui a été établi conformément à l'article 266 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales par la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l., 398, route d'Esch, Luxembourg, et, sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'Assemblée Générale Extraordinaire de PARVEST, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion précisant notamment l'attribution d'actions des compartiments/catégories/classes concernés de PARVEST en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chaque compartiment/catégorie d'actions de BNP EQUITY aux compartiments/catégories/classes d'actions correspondants de PARVEST (tel que plus amplement décrit ci-après) ayant une politique d'investissement similaire à celle du compartiment fusionné sur base d'un rapport d'échange spécifié ci-après.

– Les Compartiments absorbés et absorbants

Les avoirs seront transférés du compartiment absorbé au compartiment absorbant comme suit:

Les compartiments absorbés:

BNP EQUITY
 BNP EQUITY Southern Europe
 BNP EQUITY Small Cap Euro
 BNP EQUITY Small Cap US
 BNP EQUITY Emerging
 BNP EQUITY Australia
 BNP EQUITY North America
 BNP EQUITY New Europe
 BNP EQUITY World
 BNP EQUITY UK
 BNP EQUITY Japan
 BNP EQUITY South East Asia
 BNP EQUITY Latin America
 BNP EQUITY Balanced World
 BNP EQUITY Switzerland
 BNP EQUITY France
 BNP EQUITY Euro
 BNP EQUITY Greater China

Les compartiments absorbants:

PARVEST
 PARVEST Southern Europe
 PARVEST Europe Small Cap
 PARVEST US Small Cap
 PARVEST Emerging Markets Equities
 PARVEST Australia
 PARVEST North America
 PARVEST New Europe
 PARVEST World
 PARVEST UK Opportunities
 PARVEST Japan Equities
 PARVEST Asian Opportunities
 PARVEST Latin America
 PARVEST Dynamic (USD)
 PARVEST Switzerland
 PARVEST France
 PARVEST Euro Equities
 PARVEST Greater China

Le compartiment BNP EQUITY Index Euro sera apporté à PARINDEX, une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois en voie de création.

– Catégories et Classes d'Actions

La société absorbée

AC 1 de BNP EQUITY

AD 1 de BNP EQUITY

AC 2 de BNP EQUITY

La société absorbante

Actions de la catégorie «Classic» (classe capitalisante) de PARVEST

Actions de la catégorie «Classic» (classe distributive) de PARVEST

Actions de la catégorie «Privilège» (classe capitalisante) de PARVEST

– Rapport d'Echange

a) Pour tous les compartiments absorbants de PARVEST qui sont déjà lancés au moment de la fusion, le rapport d'échange sera basé sur les VNI respectives des compartiments absorbés de BNP EQUITY et des compartiments absorbants de PARVEST au moment de la fusion.

b) Pour les compartiments absorbants de PARVEST qui n'auraient pas encore été lancés au moment de la fusion, le rapport d'échange sera un nombre déterminé d'actions du compartiment de PARVEST que l'actionnaire de BNP EQUITY recevra en échange d'une action qu'il détenait avant la fusion dans BNP EQUITY. L'actionnaire se verra appliquer un rapport d'échange permettant de garder une certaine homogénéité des VNI de tous les compartiments de PARVEST - les valeurs nettes d'inventaire des compartiments de PARVEST étant en général largement inférieures aux VNI des compartiments absorbés de BNP EQUITY.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange seront traités comme suit:

- Pour les actions nominatives, les actionnaires se verront attribuer des fractions d'actions jusqu'à 3 décimales.

- Pour les actions au porteur, les actionnaires se verront attribuer un nombre de parts entières, le solde étant remboursé à l'actionnaire.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échange déterminés.

– Date d'Effet de la Fusion

La date d'effet de la fusion, c.-à-d. la date à laquelle la fusion devient effective (ci-après la «Date d'Effet»), est le 29 septembre 2000 ou toute autre date déterminée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de BNP EQUITY.

B. Décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans PARVEST aux actionnaires de BNP EQUITY, toutes les actions de BNP EQUITY en émission seront annulées et que la société sera dissoute;

C. Donner quitus aux administrateurs de BNP EQUITY pour l'accomplissement de leur mandat allant du 30 septembre 1999 à la Date d'Effet.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de BNP EQUITY:

1. Le projet de fusion;
2. Les comptes annuels et semi-annuels de BNP EQUITY et de PARVEST pour les trois derniers exercices;
3. Les rapports des Conseils d'Administration de BNP EQUITY et de PARVEST;
4. Le rapport spécial de la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l. relatif au projet de fusion;
5. Le dernier prospectus de PARVEST en vigueur.

II.

Les actionnaires de BNP THEMA sont par la présente convoqués à la

DEUXIÈME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 29 septembre 2000, à 17.15 heures au siège social, au 22, boulevard Royal, Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

A. Approuver la fusion par absorption de BNP THEMA avec PARVEST, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg.

Après avoir entendu

(i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg, le 18 juillet 2000

(ii) le rapport de l'expert indépendant qui a été établi conformément à l'article 266 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales par la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l., 398, route d'Esch, Luxembourg, et, sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'Assemblée Générale Extrordinaire de PARVEST, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion précisant notamment l'attribution d'actions des compartiments/catégories/classes concernés de PARVEST en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chaque compartiment d'actions de BNP THEMA aux compartiments/catégories/classes d'actions correspondants de PARVEST (tel que plus amplement décrit ci-après) ayant une politique d'investissement similaire à celle du compartiment fusionné sur base d'un rapport d'échange spécifié ci-après.

– Les Compartiments absorbés et absorbants

Les avoirs seront transférés du compartiment absorbé au compartiment absorbant comme suit:

Les compartiments absorbés	Les compartiments absorbants
BNP THEMA	PARVEST
BNP THEMA Special Situations	PARVEST World Special Situations
BNP THEMA Prestige	PARVEST World Prestige
BNP THEMA World Leaders	PARVEST World Leaders

– Catégorie et Classe d'Actions

La société absorbée:

BNP THEMA

La société absorbante:

Actions de la catégorie «Classic» (classe capitalisante) de PARVEST

– Rapport d'Echange

Le rapport d'échange sera un nombre déterminé d'actions du compartiment de PARVEST que l'actionnaire de BNP THEMA recevra en échange d'une action qu'il détenait avant la fusion dans BNP THEMA. L'actionnaire se verra appliquer un rapport d'échange permettant de garder une certaine homogénéité des VNI de tous les compartiments de PARVEST - les valeurs nettes d'inventaire des compartiments de PARVEST étant en général largement inférieures aux VNI des compartiments absorbés de BNP THEMA.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échange déterminés.

– Date d'Effet de la Fusion

La date d'effet de la fusion, c.-à-d. la date à laquelle la fusion devient effective (ci-après la «Date d'Effet»), est le 29 septembre 2000 ou toute autre date déterminée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de BNP THEMA.

B. Décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans PARVEST aux actionnaires de BNP THEMA, toutes les actions de BNP THEMA en émission seront annulées et que la société sera dissoute:

C. Donner quitus aux administrateurs de BNP THEMA pour l'accomplissement de leur mandat allant du 30 septembre 1999 à la Date d'Effet.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de BNP THEMA:

1. Le projet de fusion;
2. Les comptes annuels et semi-annuels de BNP THEMA et de PARVEST pour les trois derniers exercices;
3. Les rapports des Conseils d'Administration de BNP THEMA et de PARVEST;
4. Le rapport spécial de la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l. relatif au projet de fusion;
5. Le dernier prospectus de PARVEST en vigueur.

III.

Les actionnaires de BNP BONDS sont par la présente convoqués à la

DEUXIÈME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 22 septembre 2000, à 17.00 heures au siège social, au 22, boulevard Royal, Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- A. Approuver la fusion par absorption de BNP BONDS avec PARVEST, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg.

Après avoir entendu

- (i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg le 18 juillet 2000
- (ii) Le rapport de l'expert indépendant qui a été établi conformément à l'article 266 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales par la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l., 398, route d'Esch, Luxembourg, et, sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'Assemblée Générale Extraordinaire de PARVEST, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion précisant notamment l'attribution d'actions des compartiments/catégories/classes concernés de PARVEST en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chaque compartiment/catégorie d'actions de BNP BONDS aux compartiments/catégories/classes d'actions correspondants de PARVEST (tel que plus amplement décrit ci-après) ayant une politique d'investissement similaire à celle du compartiment fusionné sur base d'un rapport d'échange spécifié ci-après.

– Les Compartiments absorbés et absorbants

Les avoirs seront transférés du compartiment absorbé au compartiment absorbant comme suit:

Les compartiments absorbés	Les compartiments absorbants
BNP BONDS	PARVEST
BNP BONDS Euro Advantage	PARVEST Euro Advantage Bond
BNP BONDS USD	PARVEST US Dollar Bond
BNP BONDS World USD	PARVEST International Bond
BNP BONDS Europe	PARVEST European Bond
BNP BONDS Emerging	PARVEST Emerging Markets Bond
BNP BONDS Asia	PARVEST Asian Bond
BNP BONDS Southern Europe	PARVEST Euro Bond
BNP BONDS Euro Long	PARVEST Euro Bond
BNP BONDS Euro Short	PARVEST Medium Term Euro Bond
BNP BONDS World EUR	PARVEST International Bond
BNP BONDS Euro Medium	PARVEST Medium Term Euro Bond

– Catégories et Classes d'Actions

La société absorbée	La société absorbante
AC 1 de BNP BONDS	Actions de la catégorie «Classic» (classe capitalisante) de PARVEST
AD 1 de BNP BONDS	Actions de la catégorie «Classic» (classe distributive) de PARVEST
AC 2 de BNP BONDS	Actions de la catégorie «Privilège» (classe capitalisante) de PARVEST

– Rapport d'Echange

a) Pour tous les compartiments absorbants de PARVEST qui sont déjà lancés au moment de la fusion, le rapport d'échange sera basé sur les VNI respectives des compartiments absorbés de BNP BONDS et des compartiments absorbants de PARVEST au moment de la fusion.

b) Pour les compartiments absorbants de PARVEST qui n'auraient pas encore été lancés au moment de la fusion, le rapport d'échange sera un nombre déterminé d'actions du compartiment de PARVEST que l'actionnaire de BNP BONDS recevra en échange d'une action qu'il détenait avant la fusion dans BNP BONDS. L'actionnaire se verra appliquer un rapport d'échange permettant de garder une certaine homogénéité des VNI de tous les compartiments de PARVEST - les valeurs nettes d'inventaire des compartiments de PARVEST étant en général largement inférieures aux VNI des compartiments absorbés de BNP BONDS.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange seront traités comme suit:

- Pour les actions nominatives, les actionnaires se verront attribuer des fractions d'actions jusqu'à 3 décimales.
- Pour les actions au porteur, les actionnaires se verront attribuer un nombre de parts entières, le solde étant remboursé à l'actionnaire.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échange déterminés.

– Date d'Effet de la Fusion

La date d'effet de la fusion, c.-à-d. la date à laquelle la fusion devient effective (ci-après la «Date d'Effet»), est le 22 septembre 2000 ou toute autre date déterminée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de BNP BONDS.

- B. Décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans PARVEST aux actionnaires de BNP BONDS, toutes les actions de BNP BONDS en émission seront annulées et que la société sera dissoute;
- C. Donner quitus aux administrateurs de BNP BONDS pour l'accomplissement de leur mandat allant du 31 mars 2000 à la Date d'Effet.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de BNP BONDS:

1. Le projet de fusion;
2. Les comptes annuels et semi-annuels de BNP BONDS et de PARVEST pour les trois derniers exercices;
3. Les rapports des Conseils d'Administration de BNP BONDS et de PARVEST;
4. Le rapport spécial de la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l. relatif au projet de fusion;
5. Le dernier prospectus de PARVEST en vigueur.

IV.

Les actionnaires de BNP INTERCASH sont par la présente convoqués à la

DEUXIÈME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 22 septembre 2000, à 17.15 heures au siège social, au 22, boulevard Royal, Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- A. Approuver la fusion par absorption de BNP INTERCASH avec PARVEST, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg.

Après avoir entendu

- (i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg, le 18 juillet 2000
- (ii) le rapport de l'expert indépendant qui a été établi conformément à l'article 266 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales par la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l., 398, route d'Esch, Luxembourg, et, sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'Assemblée Générale Extraordinaire de PARVEST, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion précisant notamment l'attribution d'actions des compartiments/catégories/classes concernés de PARVEST en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chaque compartiment/catégorie d'actions de BNP INTERCASH aux compartiments/catégories/classes d'actions correspondants de PARVEST (tel que plus amplement décrit ci-après) ayant une politique d'investissement similaire à celle du compartiment fusionné sur base d'un rapport d'échange spécifié ci-après.

– Les Compartiments absorbés et absorbants

Les avoirs seront transférés du compartiment absorbé au compartiment absorbant comme suit:

Les compartiments absorbés:

BNP INTERCASH

BNP INTERCASH Plus EUR

BNP INTERCASH EUR

BNP INTERCASH GBP

BNP INTERCASH CHF

BNP INTERCASH USD

Les compartiments absorbants:

PARVEST

PARVEST Eonia

PARVEST Eonia

PARVEST Short Term Sterling

PARVEST Short Term CHF

PARVEST Short Term Dollar

– Catégories et Classes d'Actions

La société absorbée:

BNP INTERCASH (actions de capitalisation)

BNP INTERCASH Plus EUR et BNP

INTERCASH EUR (actions de

distribution de ces compartiments)

La société absorbante:

Actions de la catégorie «Classic» (classe capitalisante) de PARVEST

Actions de la catégorie «Classic» (classe distributive) de

PARVEST

– Rapport d'Echange

a) Pour tous les compartiments absorbants de PARVEST qui sont déjà lancés au moment de la fusion, le rapport d'échange sera basé sur les VNI respectives des compartiments absorbés de BNP INTERCASH et des compartiments absorbants de PARVEST au moment de la fusion.

b) Pour les compartiments absorbants de PARVEST qui n'auraient pas encore été lancés au moment de la fusion, le rapport d'échange sera un nombre déterminé d'actions du compartiment de PARVEST que l'actionnaire de BNP INTERCASH recevra en échange d'une action qu'il détenait avant la fusion dans BNP INTERCASH. L'actionnaire se verra appliquer un rapport d'échange permettant de garder une certaine homogénéité des VNI de tous les compartiments de PARVEST - les valeurs nettes d'inventaires des compartiments de PARVEST étant en général largement inférieures aux VNI des compartiments absorbés de BNP INTERCASH.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange seront traités comme suit:

- Pour les actions nominatives, les actionnaires se verront attribuer des fractions d'actions jusqu'à 3 décimales.

- Pour les actions au porteur, les actionnaires se verront attribuer un nombre de parts entières, le solde étant remboursé à l'actionnaire.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échange déterminés.

– Date d'Effet de la Fusion

La date d'effet de la fusion, c.-à-d. la date à laquelle la fusion devient effective (ci-après la «Date d'Effet»), est le 22 septembre 2000 ou toute autre date déterminée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de BNP INTERCASH.

- B. Décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans PARVEST aux actionnaires de BNP INTERCASH, toutes les actions de BNP INTERCASH en émission seront annulées et que la société sera dissoute;
- C. Donner quitus aux administrateurs de BNP INTERCASH pour l'accomplissement de leur mandat allant du 31 décembre 1999 à la Date d'Effet.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de BNP INTERCASH:

1. Le projet de fusion;
2. Les comptes annuels et semi-annuels de BNP INTERCASH et de PARVEST pour les trois derniers exercices;
3. les rapports des Conseils d'Administration de BNP INTERCASH et de PARVEST;
4. Le rapport spécial de la FIDUCIAIRE BILLON, S.à r.l. relatif au projet de fusion;
5. Le dernier prospectus de PARVEST en vigueur.

Conditions de quorum, de vote et de participation aux Assemblées Générales Extraordinaires

Les actionnaires des sociétés sont informés que pour chaque Société:

1) La présente convocation et une formule de procuration sont envoyées à tous les actionnaires nominatifs inscrits au 18 août 2000.

2) Ces deuxièmes assemblées générales extraordinaires prendront les décisions quelle que soit la portion du capital représenté aux assemblées; les résolutions pour être valables devront réunir au moins deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés aux assemblées.

3) Un actionnaire peut participer et voter en personne à l'assemblée ou peut nommer un mandataire pour participer et voter en son nom. Ce mandataire n'a pas besoin d'être actionnaire de la Société. Les procurations peuvent être obtenues au siège des Sociétés.

4) Afin de participer à l'assemblée générale extraordinaire, les détenteurs d'actions au porteur devront déposer leurs actions huit jours ouvrables avant les assemblées, soit pour le 12 septembre 2000 pour les sociétés BNP BONDS et BNP INTERCASH et pour le 19 septembre 2000 pour les sociétés BNP EQUITY et BNP THEMA auprès de la BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 24, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

5) Les propriétaires d'actions nominatives doivent dans le même délai, c'est-à-dire pour le 12 septembre 2000 pour les sociétés BNP BONDS et BNP INTERCASH et pour le 19 septembre 2000 pour les sociétés BNP EQUITY et BNP THEMA, informer par écrit (lettre ou procuration) les Conseils d'Administration de leur intention d'assister aux assemblées.

6) Les actionnaires qui souhaiteraient demander le remboursement de leurs actions avant la tenue de l'Assemblée pourront le faire sans que soient appliqués des droits ou commissions de sortie et ce, pendant au moins un mois à partir de la première publication de cet avis.

7) Les dépenses, coûts, rémunérations et charges générés par la fusion des Sociétés avec PARVEST seront pris en charge au prorata des actifs nets de leurs compartiments le jour de la publication du projet de fusion ou le jour où ces frais surviennent s'ils n'étaient pas connus le jour de la publication du projet de fusion. Ces dépenses, coûts, rémunérations et frais seront amortis ou pris en charge à l'apparition de l'un des deux événements précités.

BNP EQUITY BNP THEMA BNP BONDS
BNP INTERCASH

I (03664/755/330)

NFM TRADING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8077 Bertrange, 200, rue de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 47.909.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 8 septembre 2000 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du conseil d'administration et rapport du réviseur d'entreprises.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1999.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 1999.
4. Décharge aux administrateurs quant à l'exercice sous revue.
5. Désignation d'un réviseur d'entreprises externe conformément à l'article 256 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
6. Divers.

I (03700/537/18)

Le Conseil d'Administration.

TOYFIN S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19/21, boulevard du Prince Henri.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra de manière extraordinaire le 30 août 2000 à 11.00 heures au siège social, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Ordre du jour:

1. constatation du report de la date de l'assemblée générale ordinaire et approbation dudit report;
2. lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 1999 et approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1999;
3. affectation du résultat de l'exercice clôturé au 31 décembre 1999;
4. décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
5. ratification de la nomination d'un nouvel administrateur;
6. nominations statutaires;
7. divers.

Les actionnaires désirant assister à l'assemblée générale doivent déposer leurs actions 5 jours francs avant l'assemblée générale auprès de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

II (03644/755/21)

Le conseil d'administration.

BASINCO GROUP S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.
R. C. Luxembourg B 18.684.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social à Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt, L-2530 Luxembourg, le mardi 19 septembre 2000 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises.
2. Présentation et approbation des comptes annuels et des comptes consolidés au 31 décembre 1999.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Réviseurs d'Entreprises.
5. Elections statutaires.
6. Divers.

II (03648/503/19)

Le Conseil d'Administration.

ESTATE INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.
R. C. Luxembourg B 52.819.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par la présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 28 août 2000 à 9.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 1999.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes quant à l'exercice sous revue.
4. Divers.

II (03661/003/15)

Le Conseil d'Administration.