

KALON B.V. (Luxembourg Branch).

R. C. Luxembourg B 48.634.

DISSOLUTION*Board resolution*

The undersigned, EQUITY TRUST CO. N.V., R. Schreuders, M. Verbeek and P. Cran, for these presents acting in their capacity as the entire Board of Managing Directors of KALON B.V. («the Company»), a private company with limited liability incorporated under the laws of The Netherlands with its corporate seat in Amsterdam, The Netherlands and its place of business at Officia I, De Boelelaan 7, 1083 HJ Amsterdam, The Netherlands, whereas:

(A) the Company wishes to close its finance branch, KALON B.V. (Luxembourg Branch) («the Branch»), registered under no. 48.634 with the trade register in Luxembourg with effect from 27. November 2002;

(B) the Company wishes to transfer all assets and liabilities, known and unknown, of the Branch to the Company in Amsterdam;

(C) the Company wishes to authorise the Branch Manager, Joseph El Gammal, to take care of all necessary formalities in Luxembourg required to implement the above.

Now it is hereby resolved as follows:

1. To close the finance branch, KALON B.V. (Luxembourg Branch), registered under no. 48.634 with the trade register in Luxembourg with effect from 27 November 2002.

2. To transfer all assets and liabilities, known and unknown, of the Branch to the Company.

3. To authorise the Branch Manager, Joseph El Gammal, to take care of all necessary formalities in Luxembourg required to implement the above mentioned resolutions.

Adopted this 27 day of November 2002.

EQUITY TRUST CO. N.V.

Signature

R. Schreuders / M. Verbeek / P. Cran

Enregistré à Luxembourg, le 9 décembre 2002, vol. 577, fol. 63, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89454/000/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 décembre 2002.

LUXCELLENCE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 64.695.

In the year two thousand and two, on the fourteenth day of November.

Before us Maître Henri Hellinckx, notary residing in Mersch (Luxembourg),

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of LUXCELLENCE, a company having its registered office in L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer, incorporated by deed of Maître Edmond Schroeder, then notary residing in Mersch, on June, 12 1998, published in the Mémorial C number 514 of July 13, 1998.

The meeting was presided by Ms Caroline Denies, legal adviser, residing in Mamer.

The chairman appointed as secretary Ms Delphine Boutillier du Retail, legal adviser, residing in Thionville, and as scrutineer Ms Alexandra Gardenghi, legal adviser, residing in Luxembourg.

The chairman declared and requested the notary to state that:

I.- The present meeting was convened by notices indicating the agenda sent to all the registered shareholders on October 14, 2002, and published in the Mémorial C, in the «Luxemburger Wort» and in the «Journal» on October 12, 2002 and on October 29, 2002.

II.- The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list, signed by the chairman, the secretary, the scrutineer and the undersigned notary. The said list will be annexed to this document, to be filed with the registration authorities.

III.- It appears from the attendance list that out of six hundred and one thousand four hundred and twelve (601,412) outstanding shares, five hundred and ten (510) shares are present or represented at the present extraordinary general meeting.

A first extraordinary general meeting, convoked upon the notices set forth in the minutes, with the same agenda as the agenda of the present meeting indicated hereabove, was held October 7, 2002, and could not validly decide on the items of the agenda for lack of the legal quorum.

According to article 67 and 67-1 of the law on commercial companies the present meeting is authorized to take resolutions whatever the proportion of the represented capital may be.

VI. The agenda of the meeting is the following:

1.- to modify paragraph 2, 3, 4 and 5 of Article five of the Article of Incorporation and should read henceforth as follows:

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

shall constitute a «Sub-Fund», within the meaning of article 111(2) of the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended, designated by a generic name.

§3 - The board of Directors may decide to issue categories and/or sub-categories of shares of any type in each class of shares.

§4 - The Board of Directors may create at any moment additional classes, categories and/or sub-categories. Classes may be established for limited or unlimited duration.

§5 - Any reference to the class or classes includes a reference to its or their categories and/or sub-categories, if applicable.

2.- to delete the last paragraph of the point II of Article twenty three of the Article of Incorporation and replacement of the paragraph as follows:

«Pursuant to the article 111 (2) of the law of March 30, 1988 on Collective Investment Undertakings as amended, a corporation constitutes a single legal entity. Notwithstanding the article 2093 of the Luxembourg Civil code, the assets of one Sub-Fund are only responsible for all debts, engagements and obligations attributable to this Sub-Fund. The property, commitments, fees and expenses, that are not attributed to a certain Sub-Fund, will be ascribed equally to the different Sub-Funds, or if the amounts and cause justify doing so, will be prorated according to the Net Asset Value of each Sub-Fund.»

3.- to delete: «or, (f) in case of a breakdown of the data processing used for the Net Asset Valuation.», in Article 22 of the Articles of Incorporation and in page 20 of the Prospectus, in Chapter 11 «Suspension of the Calculation of the Net Asset Value and issue, conversion and redemption of shares».

Then the meeting, after deliberation, takes unanimously the following resolutions:

First resolution

The meeting decides to amend paragraph 2, 3, 4 and 5 of Article five of the Articles of Incorporation which will now read as follows:

The shares may, as the Board of Directors shall determine, be of different classes and the proceeds of the issue of each class of shares shall be invested, pursuant to Article three hereof, in securities or other assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities, as the Board of Directors shall from time to time determine in respect of each class of shares. Each such class of shares shall constitute a «Sub-Fund», within the meaning of article 111(2) of the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended, designated by a generic name.

The board of Directors may decide to issue categories and/or sub-categories of shares of any type in each class of shares.

The Board of Directors may create at any moment additional classes, categories and/or sub-categories. Classes may be established for limited or unlimited duration.

Any reference to the class or classes includes a reference to its or their categories and/or sub-categories, if applicable.

Second resolution

The meeting decides to delete the last paragraph of the point II of the Article twenty-three of the Articles of Incorporation which new shall read as follows:

II.- The liabilities of the Corporation shall be deemed to include:

(1) all borrowings, bills and other amounts due; (2) all known liabilities, due or not yet due including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of all dividends declared by the Corporation which have not yet been signed, until these dividends revert to the Corporation by prescription; (3) all reserves authorised and approved by the Board of Directors; especially those set aside to face a potential depreciation of the Corporation's investments; (4) any other liabilities of the Corporation of whatever kind towards third parties.

For the purposes of valuation of its other liabilities, the Corporation may duly take into account costs and expenses relating to the constitution and further modification of its articles of incorporation; management, correspondents of the custodian, paying agency fees, registrar fees, transfer agency fees and domiciliary fees, as well as expenses relating to other agents or employees of the Corporation.

Fees and expenses relating to the Corporation's permanent representatives in countries where registration fees are due, as well as legal, audit, promotion, printing and publication of sales documents and periodical financial reports, fees and expenses are also taken into account. Costs relating to general meetings of Shareholders or of the Board of Directors, travel expenses for administrators and directors, in a reasonable amount; directors fee, registration fees and all taxes paid to governmental or stock-exchange authorities, as well as publication costs in relation with the issue and redemption of shares and other transaction fees and other expenses, such as financial, bank or broker expenses charged for the selling or buying of assets; and all other administrative expenses are to be considered.

For the purpose of valuation of its liabilities, the Corporation may duly take into account all administrative and other expenses of regular or periodical character by valuing them for the entire year or any other period and by dividing the amount concerned proportionately for the relevant fractions of such period.

Pursuant to the article 111 (2) of the law of March 30, 1988 on Collective Investment Undertakings as amended, a corporation constitutes a single legal entity. Notwithstanding the article 2093 of the Luxembourg Civil code, the assets of one Sub-Fund are only responsible for all debts, engagements and obligations attributable to this Sub-Fund. The property, commitments, fees and expenses, that are not attributed to a certain Sub-Fund, will be ascribed equally to the different Sub-Funds, or if the amounts and cause justify doing so, will be prorated according to the Net Asset Value of each Sub-Fund.

Première résolution

L'assemblée décide de modifier les paragraphes 2, 3, 4 et 5 de l'Article cinq des Statuts pour leur donner désormais la teneur suivante:

Les actions seront, suivant ce que le Conseil d'Administration décidera, de différentes classes et le produit de l'émission de chacune des classes sera placé, suivant l'article trois ci-dessus, en valeurs mobilières ou autres avoirs correspondant à une zone géographique, à un secteur industriel, à une zone monétaire, ou à tel type spécifique d'actions ou d'obligations suivant ce que le Conseil d'Administration décidera de temps en temps pour chaque classe d'actions. Chaque classe d'actions doit constituer un «Sous Fonds», au sens de l'article 111 de la Loi amendée du 30 mars 1988 relatif aux OPC, désignée par un nom générique.

Le Conseil d'Administration peut décider d'émettre des catégories et/ou sous-catégories d'actions de toutes sortes dans chaque classe d'actions.

Le Conseil d'Administration peut créer à tout moment des classes, catégories et/ou sous-catégories supplémentaires. Les classes peuvent être constituées pour une durée limitée ou illimitée.

Toute référence à la classe ou aux classes inclue une référence à sa ou ses catégories et /ou sous-catégories sauf avis contraire.

Deuxième résolution

L'assemblée décide de supprimer le dernier paragraphe du point II de l'Article vingt-trois des Statuts. Le point II aura désormais la teneur suivante:

II.- Les engagements de la Société comprendront notamment

(1) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;

(2) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature (y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés, jusqu'à ce qu'ils reviennent au Sous-Fonds par prescription); (3) toutes réserves, autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration, notamment celles qui avaient été constituées en vue de faire face à une moins-value potentielle sur certains investissements de la Société; (4) tout autre engagement de la Société, de quelque nature qu'il soit.

Pour l'évaluation du montant de ces autres engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle, comprenant, sans limitation, les frais de constitution et de modification ultérieure des statuts, les commissions et frais payables aux gestionnaires, agents correspondants du dépositaire, registre, agent de transfert, agents payeurs, agent domiciliaire ou autres mandataires et employés de la Société, ainsi qu'aux représentants permanents de la Société dans les pays où elle est soumise à l'enregistrement, les frais d'assistance juridique et de révision des comptes annuels de la Société, les frais de promotion, les frais d'impression et de publication des documents de vente, les frais d'impression des rapports financiers annuels et intérimaires, les frais de tenue d'Assemblées d'Actionnaires et de réunions du Conseil d'Administration, les frais de voyage raisonnables des administrateurs et directeurs, les jetons de présence, les frais des déclarations d'enregistrement, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et les bourses de valeurs, les frais de publication des prix d'émission et de rachat ainsi que toutes autres dépenses d'exploitation ou de transaction, y compris les frais financiers, bancaires ou de courtage encourus lors de l'achat ou de la vente d'avoirs ou autrement et tous autres frais administratifs.

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

Par application de l'article 111(2) de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, tel qu'amendée, une société constitue une seule et même entité juridique. Par dérogation à l'article 2093 du Code civil, les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce compartiment. Les avoirs, engagements, charges et frais qui ne sont pas attribuables à un compartiment seront imputés aux différents compartiments à parts égales ou pour autant que les montants en cause le justifient, au prorata de leurs Actifs Nets respectifs.

Troisième résolution

L'assemblée décide de supprimer: «ou, (f) dans le cas d'une défaillance des moyens informatiques rendant impossible le calcul de la valeur nette d'inventaire.» de l'Article vingt-deux des Statuts.

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

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

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

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

Signé: C. Denies, D. Boutillier du Retail, A. Gardenghi, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 22 novembre 2002, vol. 422, fol. 100, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 11 décembre 2002.

H. Hellinckx.

(90716/242/224) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2002.

SYMPHONY CREDIT SELECT 1 S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1371 Luxembourg, 7, Val Sainte-Croix.

STATUTES

In the year two thousand and two, on the sixth day of December.

Before Us, Maître Marc Lecuit, notary residing in Redange-sur-Attert, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared the following:

1) DAHMER LIMITED, a company existing under the laws of the British Virgin Islands, with its registered office at Omar Hodge Building, Wickham's Cay, Road Town, Tortola, represented by Janine Biver, avocat, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal on December 2nd, 2002;

2) LIBURD LIMITED, a company existing under the laws of the British Virgin Islands, with its registered office at Omar Hodge Building, Wickham's Cay, Road Town, Tortola, represented by Janine Biver, avocat, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal on December 2nd, 2002;

which two proxies after being signed ne varietur by the person appearing and the undersigned notary will remain attached to the present deed to be filed at the same time.

The said persons appearing, acting in the capacities described above, have drawn up the following Articles of Incorporation of a company which they hereby declare to form among themselves and on which they have agreed as follows:

Chapter I.- Form, Name, Registered office, Corporate object, Duration**Art. 1. Form, Name.**

There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares hereafter created a company (the «Company») in the form of a «société anonyme» which will be governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and by the present Articles of Incorporation.

The Company will exist under the name of SYMPHONY CREDIT SELECT 1 S.A.

Art. 2. Registered Office.

The Company will have its registered office in Luxembourg City.

The registered office may be transferred to any other place within the municipality of Luxembourg by a resolution of the board of directors.

In the event that the board of directors determines that extraordinary political, economic or social developments occur or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communications with such office or between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad, until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures will have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding the temporary transfer of the registered office, will remain a Luxembourg company.

Art. 3. Corporate Object.

The corporate object of the Company includes the undertaking of all financial transactions, the acquisition, holding and disposal of participations directly or indirectly, in any form whatsoever, in Luxembourg companies and/or foreign companies or other entities, the acquisition by purchase, subscription or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of stock, bonds, debentures, notes or other securities of any kind and contracts thereon or relative thereto; and the ownership, administration, development and management of portfolio holdings.

It may in particular:

- acquire by way of subscription, purchase, exchange or in any other manner any stock, shares and other participation securities, bonds, debentures, notes, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments representing ownership rights, claims or transferable securities issued by any public or private issuer whatsoever;
- exercise all rights whatsoever attached to these securities and financial instruments;
- grant security interest over its assets;
- make deposits at banks or with other depositaries;
- raise funds, notably by way of issuing bonds, notes and/or private equity certificates, in order to carry out its activity within the frame of its corporate object.

The above enumeration is enunciate and is not limitative.

The Company may have the largest powers to carry out any transactions, whether commercial or financial which are directly or indirectly connected with its corporate object at the exclusion of any banking activity.

In general the Company may carry out any operation which it may deem useful or necessary in the accomplishment and the development of its corporate purpose.

Art. 4. Duration.

The Company is formed for an unlimited duration.

It may be dissolved at any time by a decision of the general meeting of shareholders resolving in the same manner as for the amendment of these Articles of Incorporation.

Chapter II.- Corporate capital, Shares**Art. 5. Corporate Capital.**

The Company has an issued and paid-up corporate capital of thirty-one thousand Euro (€ 31,000.00) divided into thirty-one (31) shares with a par value of one thousand Euro (€ 1,000.00) each.

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

Art. 6. Shares.

The shares will be in the form of registered shares.

Chapter III.- Board of directors, Statutory auditor

Art. 7. Board of Directors.

The Company shall be administered by a board of directors composed of at least three members who need not be shareholders.

The directors shall be elected by the general meeting of shareholders, which shall determine their number, for a period not exceeding six years, and they shall hold office until their successors are elected. They are re-eligible and they may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of the general meeting of shareholders.

In the event of one or more vacancies in the board of directors because of death, retirement or otherwise, the remaining directors may elect to fill such vacancy in accordance with the provisions of law. In this case the shareholders ratify the election at their next general meeting.

Art. 8. Meetings of the Board of Directors.

The board of directors shall choose from among its members a chairman. It may also appoint a secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of directors and of the general meeting of shareholders.

The board of directors shall meet upon convocation by the chairman.

A meeting of the board must be convened if any two directors so require. The chairman shall preside at all general meetings of shareholders and all meetings of the board of directors, but in his absence the general meeting of shareholders or the board will appoint another director as chairman pro tempore of such general meeting of shareholders or meeting of the board of directors by a majority vote of those present at the general meeting of shareholders respectively the meeting of the board of directors.

Written notice of any meeting of the board of directors will be given by letter, fax or any other electronic means approved by the board of directors to all directors at least 48 hours in advance of the day set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such emergency will be set forth in the notice of meeting. The notice shall indicate the place and agenda for the meeting.

Each director may waive this notice by his consent in writing or by cable, telex, fax or any other electronic means approved by the board of directors. No separate notice is required for meetings held at times and places specified in a schedule previously adopted by resolution of the board of directors.

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing another director as his proxy in writing or by cable, telex, fax or any other electronic means approved by the board of directors.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least a majority of directors are present.

Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting.

One or more directors may participate in a board meeting by means of a conference call, a video conference or via any similar means of communication enabling several persons participating to communicate with each other simultaneously. Such participation shall be deemed equivalent to a physical presence at the meeting.

A written decision, signed by all the directors, is proper and valid as though it had been adopted at a meeting of the board of directors which was duly convened and held. Such a decision can be documented in a single document or in several separate documents having the same content.

Art. 9. Minutes of Meetings of the Board of Directors.

The minutes of any meeting of the board of directors will be signed by the chairman of the meeting and by any other director. The proxies will remain attached thereto.

Copies or extracts of such minutes which are produced in judicial proceedings or otherwise will be signed by the chairman of the board of directors.

Art. 10. Powers of the Board of Directors.

The board of directors is vested with the broadest powers to perform all acts necessary or useful for accomplishing the Company's corporate object. All powers not expressly reserved by law or by the present Articles of Incorporation to the general meeting of shareholders are within the competence of the board of directors.

The board of directors may decide to set up one or more committees whose members may be but need not be directors. In that case the board of directors shall appoint the members of such committee(s) and determine the powers of the committee(s).

Art. 11. Delegation of Powers.

The board of directors may delegate the daily management of the Company and the representation of the Company within such daily management to one or more directors, officers, executives, employees or other persons who may be but need not be shareholders, or delegate special powers or proxies, or entrust specific permanent or temporary functions to persons or agents chosen by it.

Delegation of daily management to a member of the board is subject to previous authorisation by the general meeting of shareholders.

Art. 12. Representation of the Company.

The Company will be bound towards third parties by the joint signatures of any two directors or by the individual signature of the person to whom the daily management of the Company has been delegated, within such daily manage-

Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du président. Une réunion du conseil doit être convoquée si deux administrateurs le demandent.

Le président présidera toutes les assemblées générales des actionnaires et toutes les réunions du conseil d'administration, mais en son absence l'assemblée générale des actionnaires ou le conseil d'administration désignera temporairement à la majorité des actionnaires respectivement des administrateurs présents un autre administrateur pour présider l'assemblée générale des actionnaires ou la réunion.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné par lettre, télécopieur ou tout autre moyen électronique approuvé par le conseil d'administration à tous les administrateurs au moins 48 heures avant la date prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation de la réunion. La convocation indiquera le lieu de la réunion et en contiendra l'ordre du jour.

Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit, par câble, par télex, par télécopieur ou tout autre moyen électronique approuvé par le conseil d'administration de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour les réunions se tenant à une date et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter aux réunions du conseil d'administration en désignant par écrit, par câble, par télex, par télécopieur ou tout autre moyen électronique approuvé par le conseil d'administration un autre administrateur comme son mandataire.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir valablement que si la majorité des administrateurs est présente.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés lors de la réunion.

Un ou plusieurs administrateurs peuvent participer à une réunion par conférence téléphonique, par conférence vidéo ou par tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément l'une avec l'autre. Une telle participation sera considérée comme équivalent à une présence physique à la réunion.

Une décision écrite signée par l'ensemble des administrateurs est régulière et valable comme si elle avait été adoptée à une réunion du conseil d'administration, dûment convoquée et tenue. Une telle décision pourra être documentée par un seul écrit ou par plusieurs écrits séparés ayant le même contenu.

Art. 9. Procès-verbaux des réunions du conseil d'administration.

Les procès-verbaux de toute réunion du conseil d'administration seront signés par le président de la réunion et par un autre administrateur.

Les procurations resteront annexées aux procès-verbaux.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, destinés à servir en justice ou ailleurs, seront signés par le président du conseil d'administration.

Art. 10. Pouvoirs du conseil d'administration.

Le conseil d'administration a les pouvoirs les plus larges pour accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social.

Tous les pouvoirs qui ne sont pas réservés expressément à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts sont de la compétence du conseil d'administration.

Le conseil d'administration peut décider de constituer un ou plusieurs comités dont les membres peuvent mais ne doivent pas être administrateurs. En pareille hypothèse le conseil d'administration devra nommer les membres de ce(s) comité(s) et déterminer leurs pouvoirs.

Art. 11. Délégation de pouvoirs.

Le conseil d'administration peut déléguer la gestion journalière de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, fondés de pouvoir, employés ou autres agents qui peuvent mais ne doivent pas être actionnaires de la Société, ou conférer des pouvoirs ou mandats spéciaux ou des fonctions permanentes ou temporaires à des personnes ou agents de son choix.

La délégation de la gestion journalière à un administrateur est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale des actionnaires.

Art. 12. Représentation de la Société.

Vis-à-vis des tiers, la Société sera engagée par les signatures conjointes de deux administrateurs, ou par la signature individuelle de la personne à laquelle la gestion journalière de la Société a été déléguée, dans le cadre de cette gestion journalière, ou par les signatures, conjointes ou individuelles, de toutes personnes à qui un tel pouvoir de signature aura été délégué par le conseil d'administration, mais seulement dans les limites de ce pouvoir.

Art. 13. Commissaire(s) aux comptes.

La surveillance des comptes de la Société est confiée à un ou plusieurs commissaire(s) aux comptes, actionnaires ou non.

Ils sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires, qui déterminera leur nombre, pour une durée qui ne peut pas dépasser six ans, et ils resteront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs seront élus. Ils sont rééligibles et ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale des actionnaires, avec ou sans motif.

Titre IV.- Assemblée générale des actionnaires

Art. 14. Pouvoirs de l'assemblée générale des actionnaires.

Toute assemblée générale des actionnaires régulièrement constituée représente l'ensemble des actionnaires. Sous réserve des dispositions de l'article 10 précité, elle a les pouvoirs les plus étendus pour ordonner, exécuter ou ratifier les actes en relation avec les activités de la Société.

Art. 15. Assemblée générale annuelle.

L'assemblée générale annuelle se réunit au siège social de la Société ou à tel autre endroit indiqué dans les avis de convocations le dernier jeudi du mois de juin de chaque année à 9.00 heures.

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

Art. 16. Autres assemblées générales.

Le conseil d'administration ou le(s) commissaire(s) aux comptes peuvent convoquer d'autres assemblées générales des actionnaires. De telles assemblées doivent être convoquées si des actionnaires représentant au moins un cinquième du capital social le demandent.

Les assemblées générales, y compris l'assemblée générale annuelle, peuvent se tenir à l'étranger chaque fois que se produiront des circonstances de force majeure qui seront appréciées souverainement par le conseil d'administration.

Art. 17. Procédure, vote.

Les assemblées générales des actionnaires seront convoquées conformément aux conditions fixées par la loi.

Au cas où tous les actionnaires sont présents ou représentés et déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour de l'assemblée générale des actionnaires, celle-ci peut se tenir sans convocations préalables.

Tout actionnaire peut prendre part aux assemblées générales des actionnaires en désignant par écrit, par câble, par télégramme, par télex ou par télécopieur un mandataire, lequel peut ne pas être actionnaire.

Le conseil d'administration peut arrêter toutes autres conditions à remplir pour prendre part aux assemblées générales des actionnaires.

Sous réserve des restrictions légales, chaque action donne droit à une voix.

Sauf dispositions contraires de la loi, les décisions sont prises quel que soit le nombre d'actions représentées, à la majorité simple.

Les copies ou extraits des procès-verbaux de l'assemblée générale des actionnaires à produire en justice ou ailleurs sont signés par le président du conseil d'administration ou par deux administrateurs.

Titre V.- Année sociale, Répartition des bénéfices**Art. 18. Année sociale.**

L'année sociale de la Société commence le 1^{er} jour du mois de janvier et finit le dernier jour du mois de décembre de chaque année.

Le conseil d'administration établit le bilan et le compte de profits et pertes. Au moins un mois avant la date de l'assemblée générale annuelle, il soumet ces documents, ensemble avec un rapport sur les activités de la Société, au commissaire(s) aux comptes qui établira(ont) son rapport sur ces documents.

Art. 19. Affectation des bénéfices.

Sur les bénéfices nets de la Société il sera prélevé cinq pour cent (5 %) pour la formation d'un fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteindra le dixième (10 %) du capital social souscrit de la Société.

Sur recommandation du conseil d'administration l'assemblée générale des actionnaires décide de l'affectation des bénéfices annuels nets restants. Elle peut décider de verser la totalité ou une part du solde à un ou plusieurs comptes de réserve ou de provision, de le reporter à nouveau à la prochaine année fiscale ou de le distribuer aux actionnaires comme dividendes.

Le conseil d'administration peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes dans les conditions fixées par la loi. Il déterminera le montant ainsi que la date de paiement de ces acomptes.

Titre VI.- Dissolution Liquidation**Art. 20. Dissolution, liquidation.**

La Société peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires délibérant aux mêmes conditions de quorum et de majorité que celles exigées pour la modification des statuts, sauf dispositions contraires de la loi.

Lors de la dissolution par anticipation de la Société ou à l'échéance du terme, si applicable, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Titre VII.- Loi applicable**Art. 21. Loi applicable.**

La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses modifications ultérieures trouvera son application partout où il n'y a pas été dérogé par les présents statuts.

Constatation

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été observées.

Dispositions transitoires

La première année sociale commence le jour de la constitution de la Société et se terminera le 31 décembre 2003.

L'assemblée générale annuelle se réunira pour la première fois aux jour, heure et lieu indiqués aux statuts en 2004.

Souscription et paiement

Les parties comparantes ayant ainsi arrêté les statuts de la Société, ont souscrit au nombre d'actions et ont libéré en espèces les montants ci-après énoncés:

Actionnaires	Capital souscrit	Nombre d'actions	Libération
DAHMER LIMITED, précitée	30.000 EUR	30	30.000 EUR
LIBURD LIMITED, précitée	1.000 EUR	1	1.000 EUR
Total:	31.000 EUR	31	31.000 EUR

La preuve de tous ces paiements a été apportée au notaire instrumentaire qui constate que les conditions prévues à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été respectées.

Evaluation des frais

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société en raison de sa constitution sont estimés à environ deux mille et cent euros (2.100,00).

Assemblée générale extraordinaire

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital social souscrit, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués.

Après avoir vérifié que la présente assemblée est régulièrement constituée, ils ont pris, chaque fois à l'unanimité, les résolutions suivantes:

I) Le nombre des administrateurs est fixé à 3 (trois).

Sont nommés administrateurs, leur mandat viendra à expiration à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2004:

1. Alexis Kamarowsky, administrateur de société, demeurant au 7, Val Sainte-Croix, L-1371 Luxembourg;
2. Frederigo Cannizzaro, administrateur de société, demeurant au 7, Val Sainte-Croix, L-1371 Luxembourg;
3. Jean-Marc Debaty, administrateur de société, demeurant au 7, Val Sainte-Croix, L-1371 Luxembourg.

II) Le nombre de commissaire(s) aux comptes est fixé à un 1.

Est nommée commissaire aux comptes et son mandat viendra à expiration à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2004.

KPMG, avec siège social au 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

III) Conformément aux présents statuts et à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer la gestion journalière des affaires de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs membres du conseil d'administration.

IV) Le siège social de la Société est établi au 7, Val Sainte-Croix, L-1371 Luxembourg.

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

Dont acte, fait et passé par Nous, le notaire instrumentant soussigné, à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

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

Signé: J. Biver, M. Lecuit.

Enregistré à Redange, le 9 décembre 2002, vol. 402, fol. 44, case 6. – Reçu 310 euros.

Le Receveur (signé): Schaack.

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

Redange-sur-Attert, le 13 décembre 2002.

M. Lecuit.

(90959/243/477) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2002.

TRANSMC MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 17, rue Beaumont.

R. C. Luxembourg B 71.542.

Le bilan au 31 mars 2002, enregistré à Luxembourg, le 4 décembre 2002, vol. 577, fol. 44, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

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

Luxembourg, le 6 décembre 2002.

TRANSMC MANAGEMENT S.A.

Signature

(88934/545/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

DIT-FONDS PORTFOLIO BALANCE PLUS IV, Fonds commun de placement.**AUFLÖSUNG**

Die Verwaltungsgesellschaft dresdnerbank asset management S.A. hat den Dachfonds DIT-FONDS PORTFOLIO BALANCE PLUS IV per 9. Dezember 2002 aufgelöst.

Senningerberg, den 13. Dezember 2002.
dresdnerbank asset management S.A.
Heischmann / Göbel

Enregistré à Luxembourg, le 19 décembre 2002, vol. 578, fol. 13, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(93319/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2002.

DIT-GLOBAL FUND SELECTION IV, Fonds commun de placement.**AUFLÖSUNG**

Die Verwaltungsgesellschaft dresdnerbank asset management S.A. hat den Dachfonds DIT-GLOBAL FUND SELECTION IV per 9. Dezember 2002 aufgelöst.

Senningerberg, den 13. Dezember 2002.
dresdnerbank asset management S.A.
Heischmann / Göbel

Enregistré à Luxembourg, le 19 décembre 2002, vol. 578, fol. 13, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(93320/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2002.

SCHRODER SELECTION, Fonds Commun de Placement.**MANAGEMENT REGULATIONS****1) The Fund**

SCHRODER SELECTION (hereafter referred to as the «Fund») organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated coproprietorship of securities and other assets (hereinafter referred to as «securities»), managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «unitholders») by SCHRODER MANAGEMENT SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund, which are held in custody by J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company and from those of any other funds managed by the Management Company. By the acquisition of units of the Fund, any unitholder fully accepts these management regulations which determine the contractual relationship between the unitholders, the Management Company and the Custodian.

The Fund will be an umbrella fund consisting of different sub-funds (as defined hereafter) to be created pursuant to Article 4).

2) The Management Company

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

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

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of each sub-fund.

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

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

The Management Company, any investment manager, sub-investment adviser (if applicable) and distributors are entitled to fees payable periodically which may not exceed in aggregate, an annual rate of 3% of the average net asset value of any sub-fund during the relevant period.

3) The Custodian

J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A., a corporation organised under the laws of Luxembourg with its head office in Luxembourg, has been appointed Custodian.

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

for the sub-fund concerned the remedying of that situation, taking due account of the interests of the relevant sub-fund's unitholders.

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

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

The Management Company, on behalf of a sub-fund, may impose additional restrictions which will be set out in the Appendix relating to the sub-fund concerned.

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

7) Issue of Units

Units of a sub-fund shall be issued by the Management Company subject to payment therefor to the Custodian within such period thereafter as the Management Company may from time to time determine.

All units of each class of each sub-fund have equal rights and privileges. Each Unit of each class of each sub-fund is, upon issue, entitled to participate equally with all other units of such class in any distribution upon declaration of dividends in respect of such class/sub-fund and upon liquidation of such sub-fund.

Certificates for units or confirmations of unitholding shall be delivered by the Management Company provided that payment therefor has been received by the Custodian.

The Management Company shall comply, with respect to the issuing of units, with the laws and regulations of the countries where these units are offered. The Management Company may, at its discretion, discontinue temporarily, cease definitely or limit the issue of units at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain countries or territories. The Management Company may prohibit certain persons or corporate bodies from acquiring units, if such a measure is necessary for the protection of (i) the unitholders as a whole (ii) the Fund or (iii) the unitholders in a sub-fund or class.

The Management Company may:

- (a) reject at its discretion any application for purchase of units;
- (b) repurchase at any time the units held by unitholders who are excluded from purchasing or holding units;
- (c) cease to issue units of a class or close a sub-fund at any time.

More specifically:

a) The Management Company will not promote the sale of the Fund's units to the public within the EU, or any part of it.

b) None of the units is registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the «1933 Act»). Except as described below, none of the units may be offered, sold, transferred or delivered, directly or indirectly, in the United States of America or any of its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction including the Commonwealth of Puerto Rico (the «United States»), or to any citizen or resident thereof (including any corporation, partnership or other entity created or organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof), or any estate or trust, other than an estate or trust the income of which from sources outside the United States (which is not effectively connected with the conduct of a trade or business within the United States) is not included in gross income for the purposes of computing United States federal income tax («U.S. Person»).

The Fund is not registered under the United States Investment Company Act of 1940 (the «Investment Company Act»). The Management Company will not knowingly permit the number of holders of units in any sub-fund who are U.S. persons or are in the United States to exceed 100. Subject to the foregoing prohibitions, private sales of a portion of the units to a limited number of sophisticated institutional investors in the United States or which are U.S. persons may from time to time be arranged under restrictions and other circumstances designed to preclude a distribution that would otherwise require registration of the units under the 1933 Act or cause the Fund to become subject to the Investment Company Act or that would subject the Fund to U.S. taxation, including presentation by such investors, prior to the delivery to them of units, of a letter containing specified representations and agreements.

For the purpose of restricting or preventing the beneficial ownership of Fund units by any U.S. person, as defined above, except those U.S. Persons who purchase units in a private placement, as provided above, the Management Company or its agent may:

(a) decline to issue any units and decline to register any transfer of a unit, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in beneficial ownership of such units by a U.S. Person; and

(b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of units on, the Register of unitholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such unitholder's units rests in a U.S. Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such units by a U.S. Person; and

(c) where it appears to the Management Company that any U.S. person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of units, compulsorily repurchase or cause to be repurchased from any such unitholder all units held by such unitholder, in the following manner:

(i) the Management Company or its agent shall serve a notice (the «purchase notice») upon the unitholder appearing in the Register of unitholders as the owner of the units to be purchased, specifying the units to be purchased as aforesaid, the manner in which the purchase price will be calculated and the name of the purchaser. Any such notice may be served upon such unitholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such unitholder at his address appearing in the books of the Fund. The unitholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Management Company or its agent the Unit certificate or certificates (if any are issued) representing the units specified in the purchase notice. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such unitholder shall cease to be the owner of the units specified in such notice and his name shall be removed from the registration of such units in the Register of unitholders;

(ii) the price at which each such Unit is to be purchased (the «purchase price») shall be an amount equal to the per Unit Net Asset Value of units in the relevant sub-fund as at the applicable Dealing Day specified by the Management Company or the Dealing Day following the surrender of the unit certificate or certificates representing the units specified in such notice, whichever is lower, all as determined in accordance with these Management Regulations;

(iii) payment of the purchase price will be made available to the former owner of such units in U.S. Dollars or, in the discretion of the Management Company, in any other freely convertible currency at the rate of exchange for U.S. Dollars on the date of payment and will be deposited for payment to such owner with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) upon final determination of the purchase price following surrender of the Unit certificate or certificates specified in such notice. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such units or any of them, nor any claim against the Fund or its assets nor against the Management Company, the Custodian or any other person in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank following effective surrender of the unit certificate or certificates as aforesaid. Any funds receivable by a unitholder under this paragraph, but not collected within a period of notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the relevant sub-fund. The Management Company shall have power from time to time to take all steps necessary and to authorise such action on behalf of the Fund to perfect such reversion;

(iv) the exercise by the Management Company of the power conferred by this Article shall not be questioned or invalidated in any case, on the ground that there was insufficient evidence of ownership of units by any person or that the true ownership of any units otherwise than appeared to the Management Company at the date of any purchase notice, provided in such case the said powers were exercised by the Management Company in good faith.

8) Issue price

The issue price per unit of each class will be based on the net asset value per unit of such class determined on the applicable Dealing Day and calculated in accordance with Article 10 hereafter. A sales charge to be disclosed in the sales documents of the Fund may be levied.

Payment of the issue price shall be made to the Custodian within the number of days specified in the Prospectus of the Fund following the respective Dealing Day on which the application for purchase of units is received or deemed to be received.

«Dealing Day» means for each sub-fund the days designated in the Prospectus of the Fund.

9) Unit certificates

Any person or corporate body shall be eligible to participate in a sub-fund by subscribing for one or several units, subject, however, to the provisions contained in Article 7 of these Management Regulations. The Management Company shall issue units in registered form only. Units will be issued in non-certificated form and a confirmation of unitholding will be delivered instead.

10) Determination of Net Asset Value

The Net Asset Value per Unit of each class is determined on every Dealing Day for the relevant sub-fund.

The Net Asset Value of units of each class will be determined by the Management Company on each Dealing Day by dividing the value of the assets of the relevant class less the liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) attributable to such class by the total number of units of the relevant class outstanding. To the extent possible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) will be accrued daily.

The assets of each sub-fund shall be invested for the exclusive benefit of the unitholders of the corresponding sub-fund and the assets of a specific sub-fund are solely accountable for the liabilities, commitments and obligations of that sub-fund.

For the purpose of determining the assets and liabilities of each sub-fund there shall be established a pool of assets for each sub-fund in the following manner:

(a) the proceeds from the issue of units of each sub-fund shall be applied in the books of the Fund to the pool of assets established for that sub-fund and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool subject to the provisions of this article;

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

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

(d) in the case where any asset or liability of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular pool, such asset or liability shall be allocated to all the pools pro rata to the total Net Asset Values of the relevant sub-funds;

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

If total requests for repurchase on any Dealing Day (the «relevant Dealing Day») are received in respect of a number of units of any sub-fund which exceed 10% of the total number of units of that sub-fund outstanding on such Dealing Day, the Management Company is entitled to defer all repurchase requests pro-rata so that the 10% level is not exceeded. In addition if repurchase of units or units of an undertaking for collective investment into which the relevant sub-fund invests is deferred, the Management Company is also entitled to defer all repurchase requests relating to the sub-fund pro rata. Any repurchase requests in respect of the relevant Dealing Day so reduced will be effected in priority to subsequent repurchase requests received on the next Dealing Day, subject always to the 10% limit.

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

13) Conversions

If several sub-funds exist and to the extent permitted and provided for in the Prospectus of the Fund, unitholders wishing to convert from units in a sub-fund into units of another sub-fund will be entitled to do so on any day which is a Dealing Day for the two sub-funds concerned by tendering an irrevocable written conversion request. Such request should specify the number of units to be converted, provided that the number of units to be converted shall be more than the minimum number designated in the appendix of each sub-fund. The number of units issued upon conversion will be based upon the respective Net Asset Values on the applicable Dealing Day and shall be calculated as follows:

$$N1 = \frac{NAV2 (1-X) \times N2}{NAV1}$$

N1: The number of units to be issued upon conversion.

N2: The number of units requested for conversion.

NAV1: Net Asset Value as of the applicable Dealing Day of units to be issued upon conversion

NAV2: Net Asset Value as of the applicable Dealing Day of units requested for conversion which is converted, if applicable, into the reference currency of units to be issued upon conversion at the applicable exchange rate on the applicable Dealing Day.

X: Conversion charge

A conversion charge shall be applicable if so provided for in the sales documents of the Fund.

14) Charges of the Fund

The Management Company shall appoint an Agent Company in Japan and may appoint one or more distributors in Japan and elsewhere for marketing the units of the sub-funds. Such Agent Company / distributors shall be entitled to receive fees at the rates specified in the Prospectus of the Fund. Allocation among the distributors will be decided based on the average of daily outstanding balance of such sub-fund during the relevant period sold by such distributors.

The fees to the Management Company, the Investment Manager (if any), the Custodian, and the distributor(s) are payable by the Fund, as specified in the Fund's Prospectus.

The Fund and the sub-funds, as appropriate, will bear the following charges:

1. all taxes which may be due on the assets and the income of the Fund;
2. the reasonable disbursements and out-of-pocket expenses (including without limitation telephone, telex, cable and postage expenses) incurred by the Custodian and any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the Fund is entrusted;
3. usual banking fees due on transactions involving securities held in the portfolio of the Fund (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
4. the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket properly incurred by the Registrar and Transfer Agent, Administrative Agent, Domiciliary Agent and Paying Agent;
5. legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the unitholders;
6. the reasonable out-of-pocket expenses incurred in connection with the services rendered by the Agent Company;
7. the costs and expenses of the preparation and printing of the statements of accounts in respect of the units distributed by the Distributor in Japan (as defined in the Prospectus);
8. the cost and expenses of preparing and/or filing and printing the Management Regulations and all other documents concerning the Fund (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Fund or the offering of units of the Fund; the cost of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the unitholders (including the beneficial holders of the units), and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-cited authorities; the costs and expenses of the printing and distribution to brokers and Sales Handling Companies in Japan of such copies of the Securities Registration Statements and the Prospectuses, as are commercially used by the Distributor in Japan; the cost of accounting, bookkeeping and calculating the daily net asset value; the cost of preparing and distributing public notices to the unitholders; lawyers' and auditor's fees; other costs and expenses of the preparation of documents as may be required under the applicable Japanese laws and regulations and the agreements and regulations of the local securities dealers' associations to be prepared by the Management Company; the costs incurred with the admission and the maintenance of the units on the stock exchanges on which they are listed (if listed); and all similar administrative charges, except, unless otherwise decided by the Management Company, all advertising expenses and other expenses directly incurred in offering or distributing the units.

All recurring charges will be charged first against income, then against capital gains and then against assets. The charges other than recurring charges may be amortised over a period not exceeding five years.

15) Accounting year, Audit

The accounts of the Fund are closed each year on 30 September and for the first time in 2003.

The Management Company shall appoint an auditor who shall, with respect to the assets of the Fund, carry out the duties prescribed by the 1988 Law.

The Management Company or its appointed agent shall prepare audited annual accounts and unaudited semi-annual accounts for the Fund. The reports shall contain individual financial information on each sub-fund expressed in the reference currency of such sub-fund and consolidated financial information on the Fund, expressed in Euro.

16) Dividends

The Management Company in respect of each sub-fund declare dividends as determined in the Appendix of the relevant sub-fund.

No distribution may be made as a result of which the net assets of the Fund would become less than the minimum of Euro 1,239,467.62 as prescribed by Luxembourg law.

Dividends not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the relevant Sub-Fund.

17) Amendment of the Management Regulations

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

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

18) Publications

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

The audited annual reports and the unaudited semi-annual reports of the Fund are made available to the unitholders at the registered offices of the Management Company, the Custodian and any Paying Agent.

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

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

19) Duration of the Fund and the Sub-funds, Liquidation

The Fund is established for an undetermined period. The Fund may be dissolved at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian. The Fund will further be dissolved in any cases required under Luxembourg law. Any notice of dissolution will be published in the Mémorial C, 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, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian.

Issuance of units will cease as soon as the circumstance leading to the state of liquidation of the Fund arises. Repurchase of units remains possible in such circumstance if equal treatment between unitholders is ensured.

The Management Company will realise 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 of the liquidation, after deducting all liquidation expenses, among the unitholders in proportion of the units held.

Each sub-fund is established for a period specified in the Appendix relating to such sub-fund.

By agreement between the Management Company and the Custodian, (i) a sub-fund may be liquidated at any time and unitholders of such sub-fund will be allocated the net sales proceeds of the assets of the sub-fund or (ii) a sub-fund may be liquidated at any time and units of another sub-fund may be allocated to the unitholders of the sub-fund to be liquidated against contribution of the assets of such sub-fund to the other sub-fund. A liquidation and contribution as contemplated in (ii) can only be made if such liquidation is justified by the size of the liquidated sub-fund, by a change of the economical or political situation affecting the sub-fund or is made for any other reason to assure the best interest of the unitholders concerned.

In case of a liquidation as described in (i) above, the effective date of the liquidation will be notified to unitholders by mail.

In case of liquidation and contribution of a sub-fund as described in (ii) above, all unitholders of the concerned sub-fund will receive one month's prior notice of such liquidation by mail.

Until the effective date of the liquidation of a sub-fund, unitholders may continue to repurchase or convert their units at the applicable net asset value reflecting provisions made to cover expenses resulting from the liquidation of the relevant sub-fund.

The liquidation or the partition of the Fund and/or any sub-fund may not be requested by a unitholder, nor by his heirs or beneficiaries.

20) Statute of limitation

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

Art. 31. La dissolution et la liquidation sont prononcées par application des articles 18 à 21 de la loi modifiée du 21 avril 1928. Les moyens financiers reviennent alors à une oeuvre de charité et/ou sociale.

Les présents Statuts ont été approuvés par l'Assemblée Générale Constitutive à la date du 22 novembre 2002.

Les membres du Comité:

Nom et Prénom, Profession, Domicile, Nationalité, Fonction

Thurmes Aby, Employé Privé, 7, rue Wercollier, Hesperange, luxembourgeois, Président
 Gnad-Agustin Grace, Femme au Foyer, 2, Cité Wuesheck, Dahlem, luxembourgeoise, 1^{er} Vice-Président
 Kirsch Johannes Mercy Emilia, Employée Privée, 83, rue Principale, Wormeldange, indonésienne, 2^e Vice-Président
 Kirsch Claude Fonctionnaire d'Etat, 83, rue Principale, Wormeldange, luxembourgeois, Secrétaire
 Heine Jacques, Employé Privé, 35A, rue de Mamer, Kehlen, belge, Trésorier
 Gnad Gaston, Employé Privé, 2, Cité Wuesheck, Dahlem, luxembourgeois, Secrétaire-adjoint
 Fischer Guy, Employé Privé, 25, rue Henri de Stein, Heisdorf, luxembourgeois, Trésorier-adjoint
 Fischer-Dwi Mas Yudha, Femme au Foyer, 25, rue Henri de Stein, Heisdorf, indonésienne, Assesseur
 Fournelle-Andayani Wuri, Femme au Foyer, 46, avenue Dr Gaasch, Rodange, indonésienne, Assesseur
 Heine-Silalahi Hartini, Employée Privée, 35A, rue de Mamer, Kehlen, indonésienne, Assesseur
 Kirsch Guy, Fonctionnaire d'Etat, 23, rue Josy Welter, Walferdange, luxembourgeois, Assesseur
 Menne Maggy, Employée Privée, 113, J. F. Kennedy, Bettembourg, luxembourgeoise, Assesseur
 Maury-Asor Aurora, Femme au Foyer, 8, rue du Kiem, Strassen, française, Assesseur
 Rafii Abbas, Commerçant, 54, Mont Royal, Mamer, luxembourgeoise, Assesseur
 Soriano Daniel, Employé Privé, 44, rue du Kiem, Luxembourg, française, Assesseur
 Soriano-Renata Erin, Femme au Foyer, 44, rue du Kiem, Luxembourg, indonésienne, Assesseur
 Thurmes-The Lien, Femme au Foyer, 7, rue Wercollier, Hesperange, indonésienne, Assesseur

Signé: A. Thurmes, G. Gnad-Agustin, M. E. Kisch-Yohannes, C. Kirsch, J. Heine, G. Gnad, G. Fischer, Y. Fischer-Dwi Mas, W. Fournelle-Andayani, H. Heine-Silalahi, G. Kirsch, M. Menne, A. Maury-Asor, A. Rafii, D. Soriano, E. Soriano-Renata, L. Thurmes-The.

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 58, case 11. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89000/999/122) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

RAIL REASSURANCES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1616 Luxembourg, 9, place de la Gare.

R. C. Luxembourg B 53.665.

Extrait du procès-verbal du conseil d'administration du 11 octobre 2002

«Le conseil prend note de la démission de Monsieur Roland Frère, avec effet au 2 août 2002, de son poste d'administrateur de la société. Le conseil remercie vivement Monsieur Roland Frère pour l'intérêt qu'il a porté à la création et au développement de la société.

Le conseil décide de coopter Monsieur Marc Wengler en tant qu'administrateur, en remplacement de Monsieur Roland Frère.

Cette cooptation sera soumise pour ratification à la plus prochaine assemblée générale des actionnaires.

Le conseil décide de nommer Monsieur Marc Wengler en tant que président du conseil d'administration, en remplacement de Monsieur Alex Kremer.

Sur décision du conseil d'administration, le siège social de la société est transféré, avec effet au 25 novembre 2002, à l'adresse suivante:

9, place de la Gare
 L-1616 Luxembourg.

Par ailleurs, le conseil décide d'établir, avec effet au 25 novembre 2002, le siège d'opération de la société qui sera fixé à l'adresse suivante:

Immeuble E-Building
 6, Parc d'Activités Syrdall
 L-5365 Münsbach (Schuttrange).»

Pour la Société

C. Dierkens

Directeur Délégué

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 57, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89004/730/29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

FASHION HOLDING INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 13.052.

Le bilan au 31 mars 2001, enregistré à Luxembourg, le 3 décembre 2002, vol. 577, fol. 44, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

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

Luxembourg, le 9 décembre 2002.

(88944/800/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

FASHION HOLDING INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 13.052.

Le bilan au 31 mars 2002, enregistré à Luxembourg, le 3 décembre 2002, vol. 577, fol. 44, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

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

Luxembourg, le 9 décembre 2002.

(88945/800/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

FASHION HOLDING INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 13.052.

*Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires tenue à Luxembourg
en date du 19 septembre 2002*

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux membres du conseil d'administration et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions pour les exercices clôturés au 31 mars 2001 et au 31 mars 2002.

Les mandats de Madame Katelijne De Grauwe, Madame Gilberte Smits, Monsieur Daniel Arkesteyn, la société KDG S.A. en tant qu'administrateurs, ainsi que celui de Monsieur Lex Benoy en tant que commissaire aux comptes ont été renouvelés jusqu'à l'assemblée générale ordinaire statutaire de l'exercice au 31 mars 2003.

Luxembourg, le 19 septembre 2002.

Pour la société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 décembre 2002, vol. 577, fol. 44, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88946/800/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

FIDUCIAIRE PREMIUM S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 61, avenue de la Gare.

STATUTS

Entre les soussignés:

1.- Monsieur Carlo Wetzel, expert-comptable-réviseur-d'entreprises, demeurant à L-1219 Luxembourg, 11, rue Beaumont;

2.- et la société anonyme holding, établie à L-1611 Luxembourg, 61, avenue de la Gare, sous la dénomination de BUSINESS GLOBAL INVESTMENT CORPORATION HOLDING S.A.,

constituée en vertu d'un acte reçu par le notaire Norbert Muller de résidence à Esch-sur-Alzette, en date du 17 novembre 1994, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 103 du 13 mars 1995;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 22 décembre 1995, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 122 du 11 mars 1996;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 18 janvier 1999, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations,

et modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 6 avril 2000, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 598 du 22 août 2000;

ici représentée par Monsieur René Arama, conseil fiscal et administrateur de sociétés, demeurant à L-1740 Luxembourg, 22, rue de Hollerich, agissant en qualité d'administrateur de la prédite société, fonction à laquelle il a été nommé par décision de l'assemblée générale extraordinaire reçu par le prédit acte du notaire Norbert Muller, en date du 18 janvier 1999 et ayant tous pouvoirs à l'effet des présentes, la prédite société étant valablement engagée en toutes circonstances par la seule signature d'un administrateur, conformément à l'article 11 des statuts, actionnaires et propriétaires,

a) la société anonyme holding BUSINESS GLOBAL INVESTMENT CORPORATION HOLDING S.A., prédite, de quarante-neuf actions (49) au porteur, représentées par le certificat numéro 1,

b) et Monsieur Carlo Wetzel, prédit, de cinquante et une actions (51) au porteur, représentées par le certificat au porteur numéro 2, de la société anonyme FIDUCIAIRE PREMIUM S.A., avec siège social à L-1611 Luxembourg, 61, avenue de la Gare,

constituée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 4 novembre 1994, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 73, du 21 février 1995;

modifiée (lettre de démission d'un administrateur-délégué), en date du 1^{er} mars 1995, enregistrée à Esch-sur-Alzette, le 1^{er} mars 1995, vol. 299, fol. 10, case 5/11, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 279 du 20 juin 1995;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 15 mars 1995, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 323 du 14 juillet 1995;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 7 novembre 1996, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 69 du 14 février 1997;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 2 octobre 1998, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 901 du 14 décembre 1998;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 12 mai 1999, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 578 du 27 juillet 1999;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 6 décembre 1999, enregistré à Esch-sur-Alzette, le 10 décembre 1999, vol. 854, fol. 95, case 2 en cours de publication au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 6 avril 2000, enregistré à Esch-sur-Alzette, le 17 avril 2000, vol. 858, fol. 67, case 5 en cours de publication au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 7 juillet 2000, numéro 1042 de son répertoire, en cours de publication au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations;

modifiée en vertu d'un acte reçu par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 28 juillet 2000, numéro 1192 de son répertoire, en cours de publication au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations,

et modifiée en vertu de deux actes reçus par le prédit notaire Norbert Muller, en date du 4 janvier 2001, qui seront publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, en temps de droit.

Cession d'actions:

I.- Monsieur Carlo Wetzel, prédit, déclare céder et transporter sous les garanties de droit, rétroactivement à compter du 2 janvier 2001, à Monsieur René Arama, conseil fiscal et administrateur de sociétés, demeurant à L-1740 Luxembourg, 22, rue de Hollerich, ici présent, ce acceptant, les cinquante et une actions (51) au porteur d'une valeur nominale de, douze mille cinq cents francs (12.500,-) francs chacune, représentées par le certificat au porteur d'actions numéro 2, lui appartenant dans la société anonyme FIDUCIAIRE PREMIUM S.A.

Prix de cession:

La prédite cession a eu lieu moyennant le prix de six cent trente-sept mille cinq cents francs (637.500,-) qui a été payé comptant, directement par le cessionnaire au cédant, qui le reconnaît et en consent quittance, titre et décharge pour solde.

II.- Monsieur René Arama, cessionnaire prénommé, est propriétaire à compter rétroactivement du 2 janvier 2001 des actions cédées et il aura droit aux revenus et bénéfices dont les actions sont productives à partir de cette date.

Il est subrogé dans tous les droits et obligations attachés aux actions cédées.

III.- Le certificat d'actions numéro 2 de cinquante et une actions (51) au porteur, a été remis par simple tradition par Monsieur Carlo Wetzel, cédant prénommé, à Monsieur René Arama, cessionnaire prénommé, ce que Monsieur René Arama, reconnaît et en donne, en tant que de besoin, bonne et valable quittance avec décharge de responsabilité pleine et entière au cédant et au notaire instrumentant, de manière que ceux-ci ne puissent nullement être inquiétés ni recherchés à ce sujet.

IV.- De ce qui précède, il y a lieu de modifier le paragraphe «souscription et Libération» comme suit:

Souscription et libération

Les actions ont été souscrites et libérées comme suit:

1.- la société anonyme holding BUSINESS GLOBAL INVESTMENT CORPORATION HOLDING S.A., quarante-neuf actions	49 actions
2.- et Monsieur René Arama, prédit, cinquante et une actions.	51 actions
Total: cent actions	100 actions

Déclaration

Pour les besoins de l'enregistrement, les parties précisent que la société n'est pas propriétaire d'un immeuble.

Mention

Mention du présent acte, sera consentie partout où besoin sera.

Fait et passé en quatre originaux, à Luxembourg, le 29 mai 2001.

C. Wetzel / R. Arama.

Légalisation de signatures:

Maître Norbert Muller, notaire de résidence à Esch-sur-Alzette, légalise les signatures de Messieurs Carlo Wetzel et René Arama, apposées ci-avant.

Fait et passé à Luxembourg, le 29 mai 2001.

N. Muller.

Enregistré à Luxembourg, le 21 novembre 2002, vol. 576, fol. 90, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(88953/000/91) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

WANMAIDEN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.

R. C. Luxembourg B 23.789.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 3 décembre 2002, vol. 577, fol. 42, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

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

Les Administrateurs

(88973/710/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

WANMAIDEN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.

R. C. Luxembourg B 23.789.

*Extrait des minutes de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société
qui s'est tenue le 12 novembre 2002*

A l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de WANMAIDEN S.A. (la «Société»), il a été décidé comme suit:

- d'approuver le rapport de gestion et le rapport du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 2001;
- d'approuver le bilan et le compte de profits et pertes au 31 décembre 2001;
- d'affecter les résultats comme suit:

- report à nouveau de la perte de EUR 49.429,04

- d'accorder décharge pleine et entière aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour toutes opérations effectuées à la date du 31 décembre 2001.

Luxembourg, le 12 novembre 2002.

T. van Dijk / C. Ferry

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 3 décembre 2002, vol. 577, fol. 42, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88971/710/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

WANMAIDEN S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.

R. C. Luxembourg B 23.789.

Annual Report for the Financial Year 2001

The Board of Directors is pleased to present the annual report and account of the Company for the financial year ended December 31, 2001.

Overview of Activities

The state of affairs of the Company at the closing of the financial year is adequately presented in the balance sheet and the profit and loss account, published herewith.

The course of business of the Company has been as the Management expected.

Future Developments

The management does not anticipate any major changes during the coming financial year and expects to continue with its activities.

Post Balance Sheet Events

No matters or circumstances of importance have arisen since the end of the financial year which have significantly affected or may significantly affect the operations of the Company, the results of those operations of the affairs of the Company.

Luxembourg, April 15th, 2002.

T. van Dijk / C. Ferry / S. Martz

Enregistré à Luxembourg, le 3 décembre 2002, vol. 577, fol. 42, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88974/710/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

YELLOW ROSE HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 61.557.

Suite au courrier du 17 octobre dernier, LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A., informe que sa démission prend effet ce jour, le 26 novembre 2002.

Luxembourg, le 26 novembre 2002.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 2002, vol. 577, fol. 36, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88954/710/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

YELLOW ROSE HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 61.557.

Suite au courrier du 17 octobre dernier, LUXEMBOURG MANAGEMENT COMPANY LIMITED, informe que sa démission prend effet ce jour, le 26 novembre 2002.

Luxembourg, le 26 novembre 2002.

LUXEMBOURG MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 2002, vol. 577, fol. 36, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88955/710/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

YELLOW ROSE HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 61.557.

Suite au courrier du 17 octobre dernier, Monsieur T. van Dijk informe que sa démission prend effet ce jour, le 26 novembre 2002.

Luxembourg, le 26 novembre 2002.

T. Van Dijk.

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 2002, vol. 577, fol. 36, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88956/710/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

YELLOW ROSE HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 61.557.

Le contrat de domiciliation conclu le 22 mai 2000, entre YELLOW ROSE HOLDING S.A. (la société) et CITCO (LUXEMBOURG) S.A., a été résilié le 17 octobre 2002.

Fait à Luxembourg, le 26 novembre 2002.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Administrateur délégué

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 2002, vol. 577, fol. 36, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88957/710/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

YELLOW ROSE HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 61.557.

Le siège social de la société au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg est dénoncé avec effet immédiat.

Luxembourg, le 26 novembre 2002.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Administrateur délégué

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 2002, vol. 577, fol. 36, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88958/710/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

YELLOW ROSE HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 61.557.

*Extrait des résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la société
qui s'est tenue extraordinairement le 26 novembre 2002*

Aucun actionnaire ne s'est présenté ou fait représenter à l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de YELLOW ROSE HOLDING S.A. («la société»), pour discuter et voter les points suivants portés à l'Ordre du jour:

- accepter la démission de LUXEMBOURG MANAGEMENT COMPANY LIMITED, Wickhams Cay, Road Town, Tortola, British Virgin Islands en tant qu'Administrateur avec effet immédiat;
- accepter la démission de Monsieur Tim van Dijk, 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en tant qu'Administrateur, avec effet immédiat;
- accepter la démission de LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A., 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en tant qu'Administrateur et Administrateur Délégué avec effet immédiat;
- donner décharge aux Administrateurs et à l'Administrateur Délégué;
- nommer trois nouveaux Administrateurs, avec effet immédiat;
- accepter la démission de LUXEMBOURG ADMINISTRATION SERVICES LIMITED, Wickhams Cay, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, en tant que Commissaire aux Comptes, avec effet immédiat;
- donner décharge au Commissaire aux Comptes;
- nommer un nouveau Commissaire aux Comptes, avec effet immédiat;
- transférer le siège social de la société, avec effet immédiat;
- divers.

En conséquence, l'Assemblée n'a pu valablement être constituée.

Luxembourg, le 26 novembre 2002.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Administrateur délégué

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 2002, vol. 577, fol. 36, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(88959/710/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

VESTALE, Société Anonyme.

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

*Extrait de la résolution circulaire du conseil d'administration
prise en date du 11 novembre 2002 à Luxembourg*

Il résulte de la résolution circulaire du conseil d'administration que Monsieur Richard Dendeviel est nommé administrateur-délégué de la société.

La société sera engagée valablement et régulièrement vis-à-vis des tiers par la signature conjointe de Monsieur Richard Dendeviel en tant qu'administrateur-délégué avec un autre administrateur ou par la signature individuelle du délégué du conseil dans les limites de ses pouvoirs.

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

Luxembourg, le 4 décembre 2002.

Signature

Le mandataire de la société

Enregistré à Luxembourg, le 5 décembre 2002, vol. 577, fol. 51, case 10.– Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89018/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

LEUWA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 16A, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 80.824.

Acte de constitution publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, en date du 1^{er} octobre 2001.

Le bilan et l'annexe établis au 31 décembre 2001, ainsi que les informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 59, case 1, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

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

LEUWA S.A.

Signature

(89059/255/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

CETREL RE S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 57.845.

Extrait des résolutions du conseil d'administration du 7 juin 2002

«

2. Le conseil prend note de la démission de Monsieur Frank Wagener de son poste d'administrateur et de président du conseil d'administration avec effet à ce jour.

Le conseil remercie Monsieur Frank Wagener pour l'intérêt qu'il a porté au développement des affaires de la société.

3. Le conseil décide de coopter Monsieur Carlo Thill en tant qu'administrateur, en remplacement de Monsieur Frank Wagener, avec effet immédiat. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de 2006. Cette cooptation sera soumise pour ratification à la plus prochaine assemblée générale des actionnaires.

4. Le conseil décide de nommer Monsieur Carlo Thill en tant que président du conseil d'administration, en remplacement de Monsieur Frank Wagener.»

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 57, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89002/730/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

CETREL RE S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 57.845.

Extrait du procès-verbal du conseil d'administration du 27 novembre 2002

«

1. Démission de Monsieur Josef Simmet.

Le conseil prend acte de la démission de Monsieur Josef Simmet de son poste d'administrateur du conseil d'administration avec effet au 1^{er} janvier 2003.

Le conseil remercie vivement Monsieur Josef Simmet pour l'intérêt qu'il a porté au développement des affaires de la société.

2. Cooptation de Monsieur Jean-Marc Fandel.

Le conseil décide de coopter Monsieur Jean-Marc Fandel en tant qu'administrateur, en remplacement de Monsieur Josef Simmet, avec effet au 1^{er} janvier 2003. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de 2006.

Cette cooptation sera soumise pour ratification à la plus prochaine assemblée générale des actionnaires.

»

Pour la Société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 57, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89003/730/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

GEO 2000 S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 207, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 69.031.

DISSOLUTION

L'an deux mille deux, le trois décembre.

Par-devant Maître Henri Beck, notaire de résidence à Echternach (Grand-Duché de Luxembourg).

A comparu:

La société DEWEY HOLDING LIMITED, ayant son siège social à Ellen L. Skelton Building Fischer's Estate, P.O. Box 3820 Road Town, Tortola, British Virgin Islands,

ici représentée par Monsieur Jean Lambert, maître en sciences économiques, demeurant à Luxembourg,

agissant en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 27 novembre 2000,

laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par le notaire instrumentant et le mandataire, restera annexée en copie au présent acte, avec lequel elle sera enregistrée.

Lequel comparant, agissant comme dit ci-avant, a requis le notaire instrumentaire de documenter ce qui suit:

I.- Que la société anonyme GEO 2000 S.A. avec siège social à L1150 Luxembourg, 207, route d'Arlon, inscrite au registre de commerce et des sociétés auprès du tribunal d'arrondissement de Luxembourg, sous le numéro B 69.031, a été constituée suivant acte reçu par le notaire Jean-Joseph Wagner de résidence à Sanem, en date du 19 mars 1999, publié au Mémorial C numéro 426 du 9 juin 1999.

II.- Que le capital de la société s'élève actuellement à deux cent mille Euros (200.000,-), divisé en deux mille (2.000) actions d'une valeur nominale de cent Euros (100,-) chacune, intégralement souscrites et libérées.

III.- Que la comparante est devenue propriétaire de toutes les actions de la société GEO 2000 S.A., qu'en conséquence celle-ci se trouve dissoute de plein droit par la réunion de toutes les parts entre une seule main.

IV.- Que la comparante se trouve investie de tout l'actif et de tout le passif de la société dissoute dont la liquidation se trouve dès lors définitivement clôturée.

V.- Que la société ne possède pas d'immeubles.

VI.- Que décharge pleine et entière est donnée aux administrateurs et au commissaire de la société dissoute.

VII.- Que les livres et documents sociaux seront conservés pendant une période de cinq ans à son ancien siège social à L-1150 Luxembourg, 207, route d'Arlon.

VIII.- Pour la publication et dépôt à faire tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une expédition des présentes.

Ceci exposé la comparante requiert le notaire de constater que la société anonyme GEO 2000 S.A. est dissoute de plein droit, et que la comparante, exerçant tous les droits attachés à la propriété de toutes les actions de la société, est investie de tout l'actif et de tout le passif de la société, dont la liquidation se trouve dès lors définitivement clôturée.

A l'appui des déclarations et constatations qui précèdent, le comparant, agissant comme dit ci-avant, a produit au notaire soussigné les deux mille (2.000) actions qui à l'instant et en présence du notaire instrumentant ont été annulées.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, agissant comme dit ci-avant, connu du notaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé avec le notaire instrumentaire le présent acte.

Signé: J. Lambert, Henri Beck.

Enregistré à Echternach, le 4 décembre 2002, vol. 354, fol. 37, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Miny.

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

Echternach, le 6 décembre 2002.

H. Beck.

(89024/201/46) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

COGERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

Extrait du procès-verbal du conseil d'administration tenu le 15 novembre 2002

«2. Démission de EURO FINANCE AND PROPERTIES LUXEMBOURG

Le conseil prend acte de la démission, avec effet au 5 août 2002, de EURO FINANCE AND PROPERTIES LUXEMBOURG de son poste d'administrateur.

3. Cooptation d'un administrateur en remplacement

Le conseil décide de ne pas coopter d'administrateur en remplacement de EURO FINANCE AND PROPERTIES LUXEMBOURG et propose donc à l'assemblée générale de réduire le nombre des administrateurs à 5.»

Pour la Société

C. Stiennon

Directeur Général

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 57, case 10.– Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89005/730/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

BI-SOLUTIONS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8383 Koerich, 48, rue Principale.

Le bilan au 31 décembre 2000, dûment enregistré, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg en date du 9 décembre 2002.

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

(89019/000/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

BI-SOLUTIONS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8383 Koerich, 48, rue Principale.

Le bilan au 31 décembre 2001, dûment enregistré, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg en date du 9 décembre 2002.

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

(89020/000/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

IMMOBILIERE 1911, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3940 Mondercange, 7, rue de Pontpierre.

Le bilan au 31 décembre 2001, dûment enregistré, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg en date du 9 décembre 2002.

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

(89021/000/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

PADDINGTON S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 38, boulevard Napoléon 1^{er}.

R. C. Luxembourg B 36.539.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 2000, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 58, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

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

Signatures

Administrateurs

(89011/565/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

PADDINGTON S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 38, boulevard Napoléon 1^{er}.

R. C. Luxembourg B 36.539.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 2001, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 58, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

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

Signatures

Administrateurs

(89012/565/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

PADDINGTON S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 38, boulevard Napoléon 1^{er}.

R. C. Luxembourg B 36.539.

*Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire
tenue à la date statutaire du 2 mai 2002*

3. Par votes spéciaux, l'assemblée générale donne à l'unanimité des voix décharge pleine et entière aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'ensemble des mandats en 2000 et 2001.

Leurs mandats venant à échéance à l'issue de l'assemblée générale statutaire à tenir en l'an 2006.

4. L'assemblée acte la démission de Monsieur Rodney Haigh de sa fonction d'administrateur et lui donne décharge pour les exercices relatifs à la clôture des comptes au 31 décembre 2000 et au 31 décembre 2001.

5. L'assemblée générale décide de nommer administrateur Monsieur Romain Thillens, employé privé, demeurant professionnellement au 32, rue J.P. Brasseur, L-1258 Luxembourg, en remplacement de l'administrateur démissionnaire. Le mandat de l'administrateur nouvellement élu prendra fin à l'issue de l'assemblée générale statutaire de l'an 2006.

6. L'assemblée décide d'augmenter le nombre de postes d'administrateurs de trois à quatre.

7. L'assemblée décide de nommer administrateur Monsieur Pierre Hoffmann, employé privé, demeurant professionnellement au 32, rue J.P. Brasseur, L-1258 Luxembourg, le mandat de l'administrateur nouvellement élu prendra fin à l'issue de l'assemblée générale statutaire à tenir en l'an 2006.

Le conseil d'administration se compose dorénavant comme suit:

- Christophe Blondeau,
- Romain Thillens,
- Pierre Hoffmann,
- Nour-Eddin Nijar.

Pour extrait conforme

Signatures

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2002, vol. 577, fol. 58, case 10.– Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(89013/565/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 décembre 2002.

En Belgique:
 DEXIA BANQUE BELGIQUE
 Au Grand-Duché du Luxembourg:
 DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
 Au Pays-Bas:
 BANQUE ARTESIA NEDERLAND
 En France:
 DEXIA BANQUE PRIVEE FRANCE
 En Suisse:
 Jusqu'au 31 janvier 2003:
 BANQUE BAUER (SUISSE) S.A. (ex-BANQUE ARTESIA SUISSE S.A.)
 Dès le 1^{er} février 2003:
 DEXIA BANQUE PRIVEE (SUISSE)

(05305/755/39)

Le conseil d'administration.

DEXIA SUSTAINABLE, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: 1000 Bruxelles, 180, rue Royale.
 R. C. Bruxelles 639.469.

Le conseil d'administration de DEXIA SUSTAINABLE, SICAV de droit belge, a décidé d'introduire, à partir du 1^{er} février 2003, les changements suivants pour tous ses compartiments:

- La rémunération de Banque Dépositaire actuelle de «0,05% par an de l'actif moyen» sera remplacée par une rémunération de Banque Dépositaire de «0,06% par an de l'actif moyen»
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life et Comptable actuelle de «0,05% par an de l'actif moyen» sera remplacée par une rémunération de l'agent chargé des services Legal Life et Comptable de «0,08% par an de l'actif moyen».
- Une rémunération d'agent de Transfert de «0,02% par an de l'actif moyen» sera introduite.

Les actionnaires de DEXIA SUSTAINABLE qui ne sont pas d'accord avec ces modifications peuvent demander jusqu'au 31 janvier 2003 le remboursement, sans frais (à l'exception des taxes et impôts prélevés par les autorités des pays où les actions sont distribuées), de leurs actions.

Le prospectus, le rapport annuel et le rapport semi-annuel de DEXIA SUSTAINABLE sont disponibles au siège social de la société et des institutions et leurs agences mentionnés ci-dessous:

En Belgique:
 DEXIA BANQUE BELGIQUE
 EURAL BANQUE D'EPARGNE
 VDK SPAARBANK
 Au Grand-Duché du Luxembourg:
 DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
 Au Pays-Bas:
 BANQUE ARTESIA NEDERLAND
 En France:
 DEXIA BANQUE PRIVEE FRANCE
 En Suisse:
 Jusqu'au 31 janvier 2003:
 BANQUE BAUER (SUISSE) S.A. (ex-BANQUE ARTESIA SUISSE S.A.)
 Dès le 1^{er} février 2003:
 DEXIA BANQUE PRIVEE (SUISSE)

(05308/755/34)

Le conseil d'administration.

DEXIA INDEX, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: 1000 Bruxelles, 180, rue Royale.
 R. C. Bruxelles 610.087.

Le conseil d'administration de DEXIA INDEX, SICAV de droit belge, a décidé d'introduire, à partir du 1^{er} février 2003, les changements suivants:

- Pour les compartiments EMU, Europe, US, Japan et World, la rémunération de Banque Dépositaire actuelle de «0,0625% par an de l'actif moyen» sera remplacée par une rémunération de Banque Dépositaire de «0,04% par an de l'actif moyen». Pour les compartiments Netherlands et Switzerland, la rémunération de Banque Dépositaire actuelle de «0,05% par an de l'actif moyen» sera remplacée par une rémunération de Banque Dépositaire de «0,04% par an de l'actif moyen». Pour le compartiment «International Bonds», la rémunération de Banque Dépositaire actuelle de «0,05% par an de l'actif moyen» sera remplacée par une rémunération de Banque Dépositaire de «0,03% par an de l'actif moyen».
- Pour les compartiments EMU, Europe, US, Japan et World, la rémunération de l'agent chargé des services Legal Life et Comptable actuelle de «0,0625% par an de l'actif moyen» sera remplacée par une rémunération de l'agent chargé des services Legal Life et Comptable de «0,06% par an de l'actif moyen». Pour les compartiments Netherlands et Switzerland, la rémunération de l'agent chargé des services Legal Life et Comptable actuelle de «0,05% par an de l'actif moyen» sera remplacée par une rémunération de l'agent chargé des services Legal Life et Comptable de «0,05% par an de l'actif moyen».

