



CHAMBRE DES DEPUTES

Session ordinaire 2009-2010

CC/vg

Commission des Finances et du Budget

Procès-verbal de la réunion du 27 avril 2010

ORDRE DU JOUR :

Visite de la Bourse de Luxembourg

*

Présents : M. Gast Gibéryen, M. Roger Negri, M. Gilles Roth, M. Lucien Thiel, M. Michel Wolter

M. Michel Maquil, M. Dominique Valschaerts, M. Hubert Grignon Dumoulin, M. Maurice Bauer, M. Christian Descoups, Mme Angelika Guertler, Bourse de Luxembourg.

Mme Carole Closener et Mme Francine Cocard, de l'Administration parlementaire

Excusés : M. François Bausch, M. Xavier Bettel, M. Fernand Boden, M. Alex Bodry, M. Norbert Hauptert, M. Lucien Lux, M. Claude Meisch

*

Présidence : M. Michel Wolter, Président de la Commission

*

Visite de la Bourse de Luxembourg

Cette visite, organisée sur invitation des représentants de la Bourse de Luxembourg, a pour objet de présenter les activités de la Bourse ainsi que son rôle dans le cadre du développement de nouvelles activités, tels que décrits en détail par le document annexé.

Le Président du Comité de Direction de la Société de la Bourse de Luxembourg, M. Michel Maquil, après avoir présenté les participants du côté de la Bourse, débute la réunion par une présentation des principales caractéristiques de la Bourse de Luxembourg.

Fondée en 1928, la Bourse de Luxembourg est aujourd'hui reconnue comme un leader en matière de cotation. Depuis sa création, elle a su développer une expérience importante dans le domaine de la cotation et du négoce de valeurs mobilières de nature et d'origine géographique très variées. 3.500 émetteurs d'une centaine de pays, 64 Etats souverains, 11 institutions supranationales, 700 nouvelles lignes de cotation par mois, cotation dans 54 devises différentes, 135 employés figurent parmi les chiffres clés qui illustrent le développement des activités de la Bourse.

Suite à l'éclatement de la crise financière en automne 2008, les activités de la Bourse de Luxembourg ont été marquées par un ralentissement en termes de volume (ou nombre de cotations). 2010 connaît néanmoins une reprise douce des transactions.

Les principaux sujets abordés au cours de la réunion étaient :

- la structure et l'organisation de la Bourse,
- les différentes activités de la Bourse : cotation et marchés opérés par la Bourse de Luxembourg,
- le partenariat avec NYSE Euronext signé en 2006,
- ainsi que les autres services et produits : la collecte et la diffusion d'informations financières,
- le rôle de Finesti : une centrale de communication, filiale de la Bourse, qui assure la collecte et la transmission de données relatives aux fonds,
- l'élaboration des « dix principes de gouvernance d'entreprise », un recueil de principes généraux et de recommandations visant à améliorer les pratiques de gouvernance des sociétés cotées de droit luxembourgeois. Ce recueil est devenu un ouvrage de référence y compris pour les sociétés non cotées,
- le projet de mise en place d'une plate-forme internationale de distribution de parts de fonds d'investissement permettant de rationaliser et mutualiser les activités actuelles,
- la cotation à la Bourse de Luxembourg de nombreux titres indiens,
- les interactions de la transposition de directives européennes et de l'adoption de textes législatifs sur les activités de la Bourse,
- le réseau important de liens nationaux et internationaux dont bénéficie la Bourse de Luxembourg.

De l'échange de vues subséquent, il y a lieu de retenir les éléments suivants :

- La grande majorité des cotations à la Bourse de Luxembourg concerne actuellement des obligations, alors que le marché et les activités connexes ont été délocalisés. Afin d'éviter une telle délocalisation pour l'industrie des fonds, la Bourse a adopté une attitude très proactive.
- Finesti et Clearstream ont conclu récemment un accord de partenariat pour simplifier et optimiser l'attribution de codes ISIN (International Securities Identification Number) pour tous les fonds d'investissement de droit luxembourgeois.
- En ce qui concerne la finance islamique, il convient de noter que la Bourse de Luxembourg a été la première bourse européenne à coter un emprunt Sukuk. 40 fonds de droit luxembourgeois (dont 7 cotés) ont été reconnus comme étant *charia compliant*. Le volume total, représentant actuellement 500 millions d'euros, pourrait connaître un taux de croissance important.

- La proposition de directive dite AIFM (Alternative Investment Fund Managers) peut offrir de nouvelles opportunités pour la place financière de Luxembourg par la mise en place d'un cadre européen harmonisé pour tous les fonds qui ne sont actuellement pas couverts par la directive UCITS, l'objectif étant de créer une surveillance adéquate de tous les fonds d'investissement alternatifs. La transposition de cette directive pourrait attirer au Luxembourg des cotations de fonds étrangers. Dans ce contexte, il est rappelé qu'actuellement 90% des fonds cotés à la Bourse de Luxembourg sont des fonds de droit luxembourgeois. A titre de comparaison le rapport en Irlande est de 50% de fonds irlandais et de 50% de fonds étrangers.

Luxembourg, le 27 avril 2010

La secrétaire,
Carole Closener

Le Président,
Michel Wolter

Annexe : Présentation powerpoint « Rencontre entre la Bourse de Luxembourg et la Commission des Finances et du Budget de la Chambre des Députés »

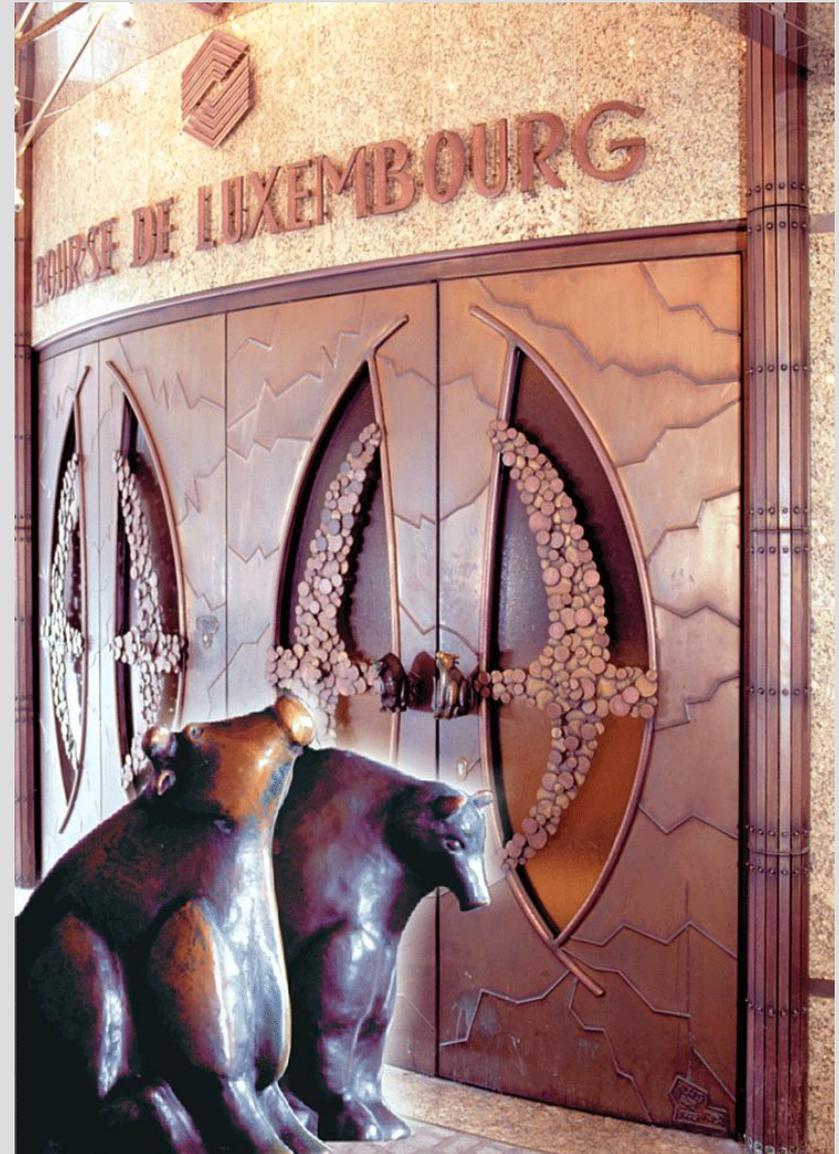
Rencontre entre la Bourse de Luxembourg et la Commission des Finances et du Budget de la Chambre des Députés

27 avril 2010

Structure de la présentation

- Les principales caractéristiques
 - Structure
 - Organisation
- Cotation et marchés opérés par la Bourse de Luxembourg
- Le partenariat avec NYSE Euronext
- Autres services et produits
- Finesti - une filiale de la Bourse
- Les dix principes de gouvernance d'entreprise
- La Bourse de Luxembourg et le droit des marchés de valeurs mobilières

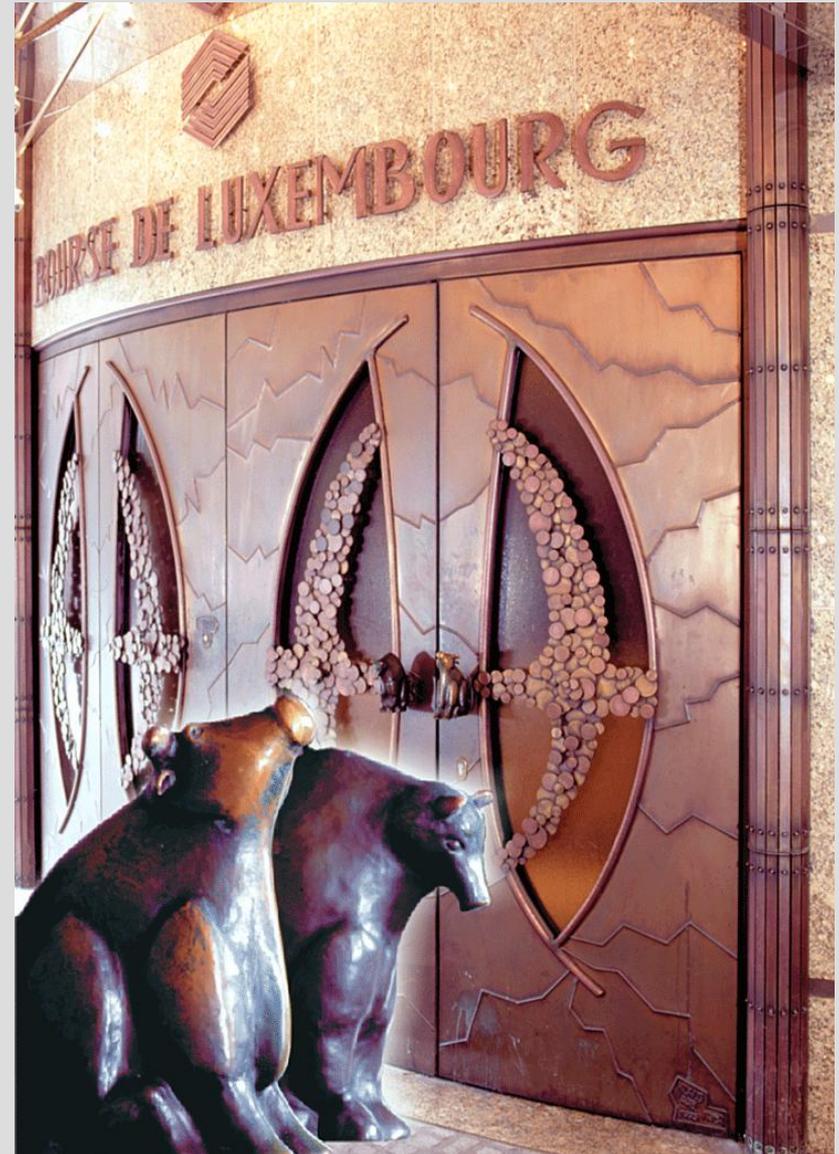
Les principales caractéristiques



Bourse de Luxembourg : Principales caractéristiques

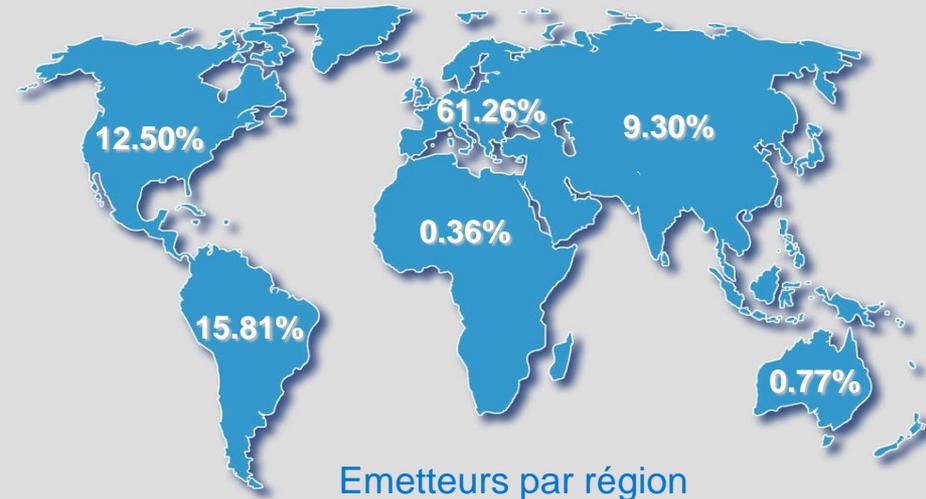
- Fondée en 1928 sous la forme d'une société anonyme
- Bourse indépendante dont le capital est détenu principalement par des banques luxembourgeoises, belges et françaises
- Bourse de taille moyenne, reconnue comme un des leaders en matière de cotation
- 135 employés, tous présents au Luxembourg
- Partenariat avec NYSE Euronext signé en avril 2006 après un accord concernant les membres croisés en 2000
- Membre fondateur de:
 - World Federation of Exchanges (WFE) en 1961
 - Federation of European Securities Exchanges (FESE) en 1974

Cotation et marchés opérés par la Bourse de Luxembourg

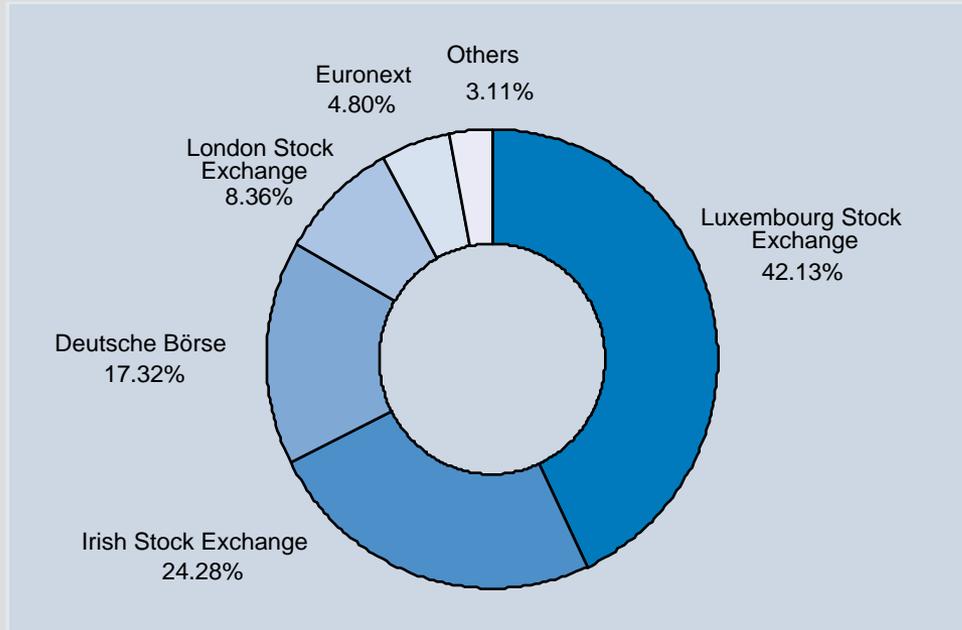


Bourse de Luxembourg : une place de cotation internationale

- Environ 3.500 émetteurs, 100 pays
- 64 Etats souverains et 11 institutions supranationales
- Plus de 700 nouvelles lignes de cotation par mois, en moyenne
- Environ 90% des émissions sous programmes de type EMTN
- Cotation dans 54 devises différentes



Leader européen de la cotation d'obligations internationales



Leader pour les GDR

- Deuxième bourse après NYSE pour les cotations de « Depositary Receipts »
- 241 GDRs cotés en Bourse au 31 mars 2010
- Provenant des émetteurs basés en Asie, particulièrement de l'Inde

Forte activité dans le domaine de l'admission

Lignes de cotations (31 mars 2010)

Emprunts	30.232
Warrants	6.981
Actions/GDRs	302
Luxembourgeoises	34
Etrangères	268
OPC	7.165
Luxembourgeois	7.008
Etrangers	157

Total 44.680

Répartition par devises (emprunts)

61% EUR 24% USD Autres 15%

Structure et évolution de la cote officielle

	2006	2007	2008	2/2009	2/2010	Var %
Emprunts obligataires	28.625	31.469	32.933	32.314	30.429	- 5,83 %
<i>Emprunts nationaux</i>	<i>1.915</i>	<i>2.153</i>	<i>2.293</i>	<i>2.273</i>	<i>2.143</i>	<i>- 5,72 %</i>
- Etat luxembourgeois	0	0	1	1	1	0,00 %
- Sociétés luxembourgeoises	1.875	2.098	2.250	2.234	2.110	- 5,55 %
- Emprunts convertibles luxembourgeois	40	57	42	38	32	- 15,79 %
<i>Emprunts internationaux</i>	<i>26.710</i>	<i>29.316</i>	<i>30.640</i>	<i>30.041</i>	<i>28.286</i>	<i>- 5,84 %</i>
- Organismes européens et internationaux	664	694	694	692	775	+ 11,99 %
- Emprunts internationaux ordinaires	25.611	28.154	29.505	28.933	27.228	- 5,89 %
- Emprunts internationaux convertibles	435	468	441	417	284	- 31,89 %
Actions et certificats	292	292	290	290	300	+ 3,45 %
- Luxembourgeois	41	39	38	38	34	- 10,53 %
- Etrangers	251	253	252	252	266	+ 5,56 %
Organismes de placement collectif	6.887	7.372	8.133	8.200	7.109	- 13,30 %
- Luxembourgeois	6.708	7.220	7.961	8.036	6.952	- 13,49 %
- Etrangers	179	152	172	164	157	- 4,27 %
Warrants et autres	4.056	6.440	7.741	7.740	7.394	- 4,47 %
Total des valeurs cotées	39.860	45.573	49.097	48.544	45.232	- 6,82 %

Premier emprunt international
admis en Bourse de Luxembourg
(17/07/63)

Application has been made to the Council of The Stock Exchange, London, and to the Commission of the Luxembourg Stock Exchange for permission to deal in and for quotation for the below-mentioned Bonds.

This Advertisement is issued in compliance with the Regulations of the Council of The Stock Exchange, London, for the purpose of giving information to the Public with regard to the Company. The Directors collectively and individually accept full responsibility for the accuracy of the information given and confirm, having made all reasonable enquiries, that to the best of their knowledge and belief there are no other facts the omission of which would make any statement in the Advertisement misleading.

This Advertisement does not constitute an invitation to the Public to subscribe or purchase any Bonds, Shares or other securities.

AUTOSTRADE

CONCESSIONI E COSTRUZIONI AUTOSTRADE

SOCIETA PER AZIONI
(Incorporated with limited liability under the laws of the Republic of Italy)

Authorised Lit. (Italian Lire)		SHARE CAPITAL		Issued and fully paid Lit. (Italian Lire)	
10,000,000,000	Shares of Lit.10,000 each...	...	...	10,000,000,000	
LH.		LOAN CAPITAL		Outstanding	
60,000,000,000	5½ per cent. Guaranteed Bonds 1963/88 of Lit.1,000 each	...	...	50,000,000,000	
U.S.\$		5½ per cent. Guaranteed Bonds 1972/78 of U.S.\$250 each		To be issued	
15,000,000		...	...	15,000,000	U.S.\$

At mean International Monetary Fund Exchange Rates, Lit. 1,000,000 is equivalent to:—£571, f/cv.80,000, DM.6,400, Hfl.5,792, Lvs/cv.80,000, N. F. 839, Sfrs.6,996, U.S.\$1,600.

In addition to the above, at 31st May, 1963 AUTOSTRADE-Concezioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. ("the Company") and its subsidiary had outstanding (i) long-term loans of Lit. 16,002 million secured by a mortgage on the Company's properties, (ii) medium-term unsecured loans of Lit.5,000 million, (iii) unsecured loans from Istituto per la Ricostruzione Industriale and its associated companies of Lit.19,000 million and (iv) unsecured bank overdrafts of Lit.2,543 million. Save as aforesaid, neither the Company nor its subsidiary had any mortgages, loan capital, overdrafts or guarantees outstanding at 31st May, 1963.

Application has been made to the Council of The Stock Exchange, London, and to the Commission of the Luxembourg Stock Exchange for permission to deal in and for quotation for

U.S.\$15,000,000 5½ per cent. Guaranteed Bonds 1972/78

Guaranteed unconditionally by Istituto per la Ricostruzione Industriale ("IRI"), the principal Industrial and Financial Holding Corporation owned by the Italian State.

The undermentioned Banks (the "Banks") have, pursuant to the Agreement mentioned below under the heading "General Information", agreed to subscribe at 99 per cent. the U.S.\$15,000,000 5½ per cent. Guaranteed Bonds 1972/78 of (U.S. "\$" Bonds") of the Company, subject to permission to deal in and quotation for the Bonds being granted by the Council of The Stock Exchange, London, and the Commission of the Luxembourg Stock Exchange not later than 16th July, 1963.

S. G. WARBURG & COMPANY LIMITED LONDON
BANQUE DE BRUXELLES S.A. BRUSSELS
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT/MAIN
ROTTERDAMSKE BANK N.V. ROTTERDAM-AMSTERDAM

The issue of the Bonds was authorised by a Resolution passed at an Extraordinary General Meeting of the Company on 17th June, 1963 and sanctioned by the Tribunal of Rome on 23rd June, 1963. The Bonds will be in bearer form and not registrable and will be available on issue at Banque Internationale à Luxembourg on or after 17th July, 1963.

The net proceeds of issue of the Bonds which will amount to approximately U.S.\$14,350,000 will be applied for the general purposes of the Company's business.

DIRECTORS

Avv. Ezio Dottarini, *Chairman*, Via Brunelleschi 4, Florence.
Comm. Antonio Orlandi, *Vice-Chairman*, Via Boccaiole, 26, Milan.
Cav. Lav. Sabatino Seneca, *Vice-Chairman*, Piazza Stefano Rossi, 5/A, Rome.
Dott. Ing. Federico Cova, *Managing Director*, Via Brescia, 19, Rome.
Dott. Filippo Caracciolo di Castagneto, Via della Langostera, 45, Rome.
Avv. Adrie Casati, Via S. Vincenz, 2, Milan.
Dott. Alberto Cazzaroni, Via Anselmi, 19, Rome.
Prof. Dott. Ing. Cesare Chiodi, Corso d'Italia, 114, Milan.
Prof. Giacomo Devoto, Via di Casanova, 25, Florence.
Avv. Walter Dolcini, Corso Garibaldi, 6, Pavia.

On. le Avv. Giuseppe Liguori, Villa Liguori, Meza di Sorrento (Naples).
On. le Avv. Giuseppe Machinelli, Via S.S. Giacomo Pappo, 19, Genoa.
Dott. Ing. Vincenzo Malaspina, Via Denza, 66, Rome.
Prof. Giovanni Merlino, Via Saragosa, 139/A, Bologna.
Comm. Dott. Lucio Motovolo, Via P. S. Felice, 12, Falconara Marittima (Ancona).
Dott. Alfredo Ruggieri, Via Dalmata, 140, Bari.
Prof. Pompeo Santani, Casanova-Vareo (Chieti).
Michele Dott. Raffaele Trivaglini di Santa Rita, Civo di Rocca Savella, 1, Rome.

BANKERS TO THE ISSUE

S. G. WARBURG & COMPANY LIMITED, 30, Gresham Street, London, E.C.2.
BANQUE DE BRUXELLES S.A., 2, rue de la Régence, Brussels.
DEUTSCHE BANK AG, Jungfernstrosse, 5-17, Frankfurt/Main.
ROTTERDAMSKE BANK N.V., 119, Coolhofweg, Rotterdam.

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 2, bis, Boulevard Royal, Luxembourg.

SOLICITORS IN LONDON

ALLEN & OVERY,
9-12, Chancery Lane, E.C.2.

BROKERS IN LONDON

L. MESSEL & CO.,
31, Throgmorton Street, London, E.C.2,
and The Stock Exchange, London.

STRAUSS, TURNBULL & CO.,
36/38, Cornhill, London, E.C.3,
and The Stock Exchange, London.

BOARD OF AUDITORS

Chairman: Dott. Aristide Miserovic, Via Appennino, 61, Rome.
Members: Dott. Domenico Anselmo, *Official Accountant*, Corso V. Emanuele, 110 (Parco delle 4 Stagioni), Naples.
Avv. Giuseppe Basso, *Official Accountant*, Via Novati, 31, Rome.
Dott. Arnaldo Del Sottero, Via Enrico Curiel, 55, Rome.
Dott. Luciano Frisconi, *Official Accountant*, Via Europa, 551 (Già Roma).
Alternate: Dott. Bruno Corazza, Via Leone IX, 3, Rome.
Dott. Colombo Moran, *Official Accountant*, Via Anselmo, 3, Rome.

HEAD OFFICE
Via Nibby, 10, Rome.

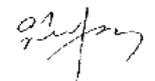
GDR (Global Depository Receipts)

Date de cotation: **20 décembre 1990**

Emissions récentes

Emetteur	Pays d'émission	ISIN	Date d'émission
Shree Ashtavinayak Cine Vision	Inde	US8253991082	13/01/2010
Vedanta Resources	GB	US92241T1025	15/01/2010
Sujana Towers	Inde	US86507U1007	18/01/2010
Sujana Metal Products	Inde	US86507T1034	19/01/2010
Birla Power Solutions	Inde	US0908821012	28/01/2010
Rainbow Papers	Inde	US7508461073	29/01/2010
B.A.G. Films & Media	Inde	US05524T1025	18/02/2010
Glory Polyfilms	Inde	US37961R1095	24/02/2010
Nectar Lifesciences	Inde	US63975T1051	01/03/2010
S.E. Investments	Inde	US78413C1009	12/03/2010
Teledata Informatics	Inde	US87931R1014	15/03/2010
Birla Cotsyn (India)	Inde	US09088Q1085	16/03/2010

OFFERING CIRCULAR




SAMSUNG CO., LTD.

(Incorporated in the Republic of Korea with limited liability)

Offering of 2,454,000 Global Depository Shares at
an issue price of U.S. \$16.293 each

Samsung Co., Ltd. (the "Company") proposes to issue 1,227,000 non-voting shares, each with a par value of ₩5,000 (the "Non-Voting Shares"). The Global Depository Shares ("GDSs") being offered hereby will each represent one-half of a Non-Voting Share. The GDSs are represented by Global Depository Receipts ("GDRs").

Of these 2,454,000 GDSs, a total of 1,227,000 GDSs are being offered in the United States by the U.S. Depositor (as defined in "Subscription and Sale") to qualified institutional investors in reliance on Rule 144A under the United States Securities Act of 1933 (the "U.S. Offering") and 1,227,000 GDSs are being offered hereby outside the United States (the "International Offering") by the International Manager (as defined in "Subscription and Sale"). The U.S. Offering and the International Offering are together referred to as the "Offering".

The Non-Voting Shares represented by the GDSs will be in registered form and will rank *pari passu* with the existing Non-Voting Shares of the Company except that they will not be entitled to the full dividend on the already outstanding Non-Voting Shares for the year ending December 31, 1990 (see "Summary—Dividends"). Non-Voting Shares represented by GDSs may not be withdrawn from deposit until, up to 18 months after the issue date or such other period established by Korean law (see "Description of Global Depository Receipts—Deposit and Withdrawal of Shares").

Application to list the GDSs on the Luxembourg Stock Exchange has been made. The existing Non-Voting Shares are listed on the Korea Stock Exchange. The Company expects to apply to have the Non-Voting Shares underlying the GDSs listed on the Korea Stock Exchange prior to delivery of such Non-Voting Shares. On December 10, 1990 the closing price of a Non-Voting Share on the Korea Stock Exchange was ₩20,900. It is expected that delivery of the Non-Voting Shares will be made on or about December 19, 1990. The GDSs have been admitted for clearing through Euroclear and CIBEL S.A.

Credit Suisse First Boston Limited

Tong Yang Securities Co., Ltd.

Barclays de Zoete Wedd Limited

Daewoo Securities Co., Ltd.

Daiwa Europe Limited

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Hoare Gorett International Securities Limited

Jardine Fleming International Inc.

Kleinwort Benson Limited

Paribas Capital Markets Group

The date of this Offering Circular is December 11, 1990.

GDR (Global Depository Receipts)

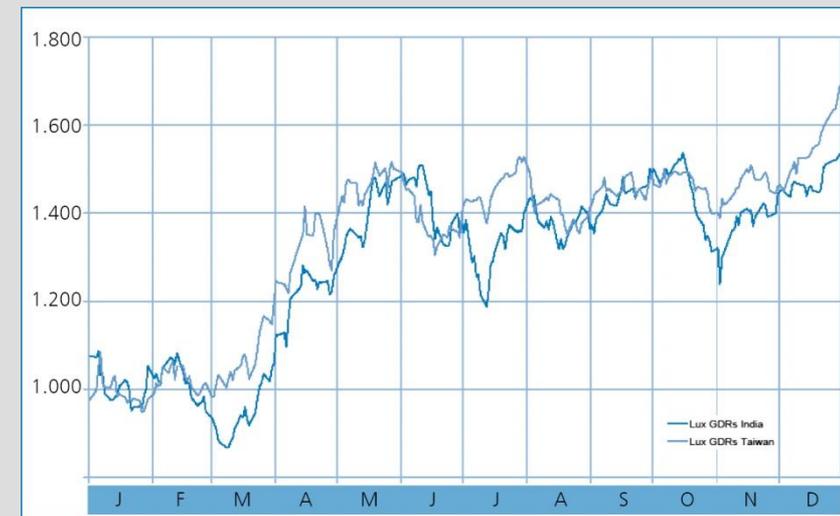
Les indices des GDR

- Les indices Lux GDRs India et Lux GDRs Taiwan sont des indices de capitalisation pondérés qui reprennent l'ensemble des GDRs, des pays respectifs, cotés en Bourse de Luxembourg

Composition

- L'indice comprend tous les GDRs du pays concerné et dont les actions de référence sont cotées sur une Bourse principale (nationale). Lors de l'admission d'une valeur, celle-ci est introduite dans l'indice dès son premier jour de cotation. En cas de radiation d'une valeur, celle-ci est retirée de l'indice le jour de la radiation.

Base et date de lancement



Base 1.000 au 1^{er} janvier 2009

Emprunts SUKUK

Premier emprunt SUKUK admis
en Bourse de Luxembourg
(23/08/2002)

Evolution des emprunts SUKUK
depuis 2002

Lignes de cotation: 16

Montants levés: 7,307 mia de USD

MALAYSIA GLOBAL SUKUK INC.

(Incorporated in Labuan, Malaysia with limited liability)
U.S.\$600,000,000 Trust Certificates due 2007

Issue Price: 100 per cent.

The U.S.\$600,000,000 Trust Certificates due 2007 (the "Certificates" or the "Sukuk") of Malaysia Global Sukuk Inc. (the "Issuer") will be constituted by a declaration of trust (the "Declaration of Trust") dated on or about 3 July 2002 (the "Closing Date") by the Issuer. Pursuant to the Declaration of Trust, the Issuer will declare that it will hold certain assets, primarily consisting of beneficial title to certain land parcels and rights under the related lease agreements, upon trust absolutely for the holders of the Certificates *pro rata* according to the face amount of Certificates held by each Certificateholder in accordance with the Declaration of Trust and the terms and conditions of the Certificates.

On the third day of each January and July, or if any such day is not a Business Day (as defined herein), the following Business Day, commencing on 3 January 2003 (each, a "Periodic Distribution Date"), Certificateholders (as defined herein) will receive, from proceeds received in respect of the Trust Assets (as defined herein), a periodic distribution calculated based on LIBOR (as defined herein) plus 0.95 per cent. per annum (the "Rate of Return"), calculated on the outstanding principal amount of the Certificates as at the beginning of the relevant Return Accumulation Period (as defined herein) on an actual/360 basis.

Unless previously redeemed in the circumstances described in Condition 8 of "Terms and Conditions of the Certificates", the Certificates will be redeemed on the Periodic Distribution Date falling in July 2007 (the "Scheduled Dissolution Date") at the Dissolution Distribution Amount (as defined herein) from proceeds received in respect of the Trust Assets. Following a Total Loss Event (as defined herein), the Issuer will have recourse (i) to Malaysia under the Lease Agreement (as defined herein), if such Total Loss Event was due to the negligence or default of Malaysia as lessee or (ii) otherwise to the insurer under the Insurance Agreement (as defined herein), in each case for an amount sufficient to allow redemption of the Certificates at the Dissolution Distribution Amount. Upon receipt of such amount, the Trustee (as defined herein) will redeem the Certificates at the Dissolution Distribution Amount and the Trust (as defined herein) will thereafter be dissolved.

Application has been made for the listing of the Certificates on the Luxembourg Stock Exchange and the Labuan International Financial Exchange Inc. (the "Labuan Financial Exchange"), but there can be no assurance that either listing will occur on the Closing Date or at all. Application will be made for the listing of the Certificates on the Bahrain Stock Exchange, but there can be no assurance that such application, if made, will be approved.

Investing in the Certificates involves risks. See "Investment Considerations" beginning on page 16.

The Certificates have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S")) except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities laws. Accordingly, the Certificates are being offered, sold or delivered: (i) in the United States only to qualified institutional buyers ("QIBs") (as defined in Rule 144A under the Securities Act ("Rule 144A")) in reliance on, and in compliance with, Rule 144A; and (ii) to non-U.S. Persons (as defined in Regulation S) outside the United States in reliance on Regulation S. Each purchaser of the Certificates will be deemed to have made the representations described in "Transfer Restrictions" and is hereby notified that the offer and sale of Certificates to it is being made in reliance on the exemption from the registration requirements of the Securities Act provided by Rule 144A or Regulation S.

Delivery of the Certificates in book-entry form will be made on the Closing Date. The Certificates will be issued in registered form in minimum denominations of U.S.\$10,000 and integral multiples of U.S.\$1,000 in excess thereof. Certificates which are offered and sold outside the United States to non-U.S. Persons in reliance on Regulation S (the "Regulation S Certificates") will be represented by interests in a global registered certificate without coupons attached (the "Regulation S Global Certificate"), deposited on or about the Closing Date with The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited as common depositary (the "Common Depositary") for Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") and Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream, Luxembourg"). Certificates which are offered and sold in the United States to QIBs in reliance on Rule 144A (the "Rule 144A Certificates") will be represented by interests in a global registered certificate without coupons attached (the "Rule 144A Global Certificate") and, together with the Regulation S Global Certificate, the "Global Certificates" and each, a "Global Certificate"), deposited on or about the Closing Date with the Common Depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Interests in the Global Certificates will be shown on, and transfers thereof will be effected only through, records maintained by Euroclear and Clearstream, Luxembourg and will be subject to certain restrictions on transfer. Definitive Certificates evidencing holdings of interests in the Certificates will be issued in exchange for interests in the Global Certificates only in certain limited circumstances described herein.

Lead Manager and Bookrunner

HSBC

Co-Managers

ABC Islamic Bank Abu Dhabi Islamic Bank Bank Islam Dubai Islamic Bank
Islamic Development Bank Maybank International Standard Chartered Bank

The date of this Listing Circular is 23 August 2002. This Listing Circular has been prepared for the purpose of listing the Notes on the Luxembourg Stock Exchange. The information herein relating to Malaysia is given as of 25 June 2002 and has not been updated thereafter.

Marchés opérés par la Bourse de Luxembourg



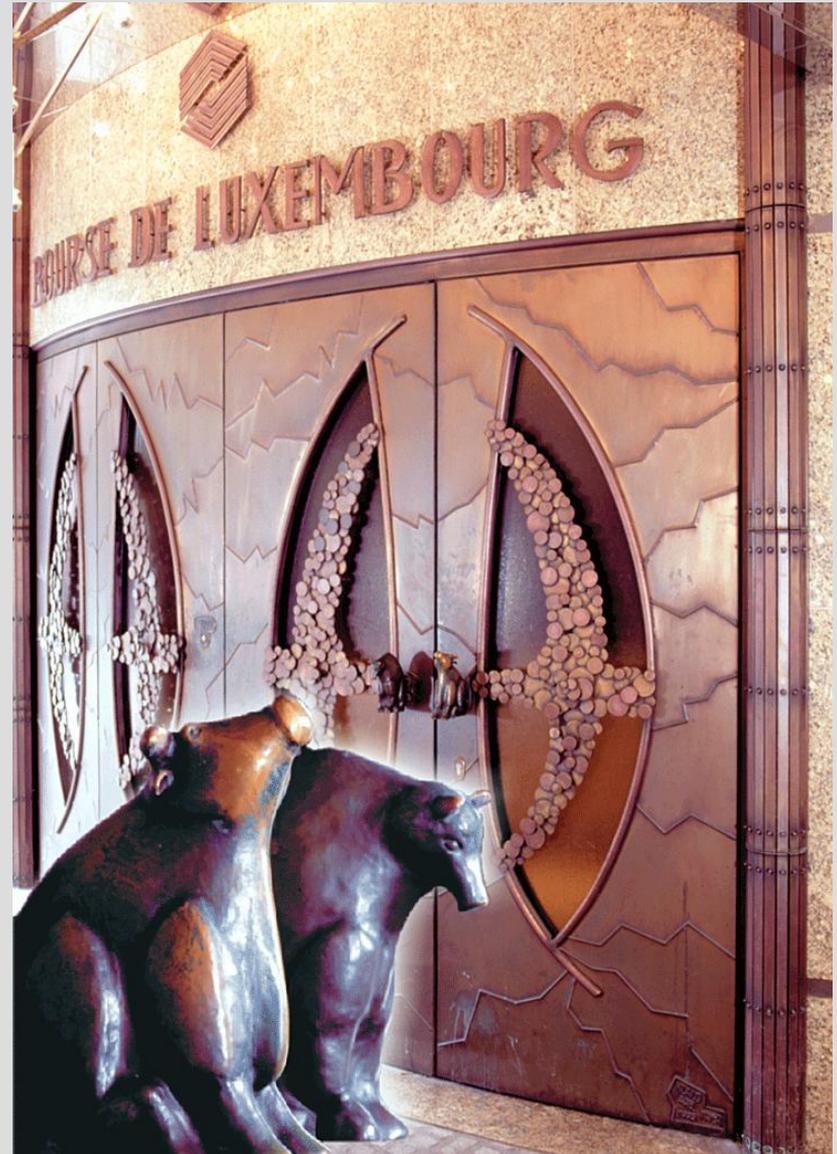
Caractéristiques communes aux 2 marchés

Aucune restriction pour l'accès aux négociations sur ces 2 marchés	<ul style="list-style-type: none">• Tous types d'investisseurs• Toutes tailles d'ordres et transactions
Règles de négociation et conditions d'admission identiques	<ul style="list-style-type: none">• Système de négociation: UTP• Dispositif de protection des investisseurs provenant de la loi MIF
Intégrité des marchés et protection des investisseurs	<ul style="list-style-type: none">• Loi abus de marché• CSSF (autorité administrative indépendante)• Surveillance du marché de la Bourse
Régime plurilingue pour les prospectus	<ul style="list-style-type: none">• Anglais• Français• Allemand

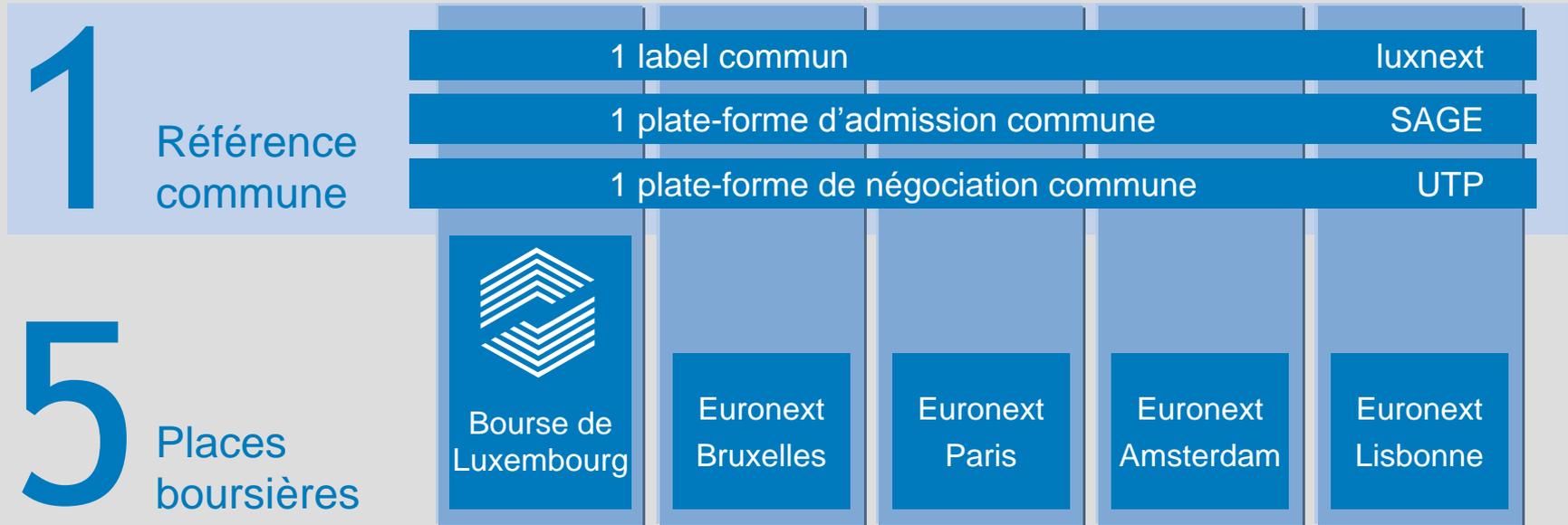
Les principales différences

	Marché réglementation européenne (Marché de la Bourse de Luxembourg)	Marché réglementation nationale (Euro MTF)
Autorités compétentes pour l'approbation du prospectus et cadre réglementaire	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Loi prospectus et règlement CE	Bourse de Luxembourg Loi prospectus plus contenu défini dans le règlement de la Bourse
Passeport européen (prospectus)	Oui	Non
Informations financières à publier	Loi transparence et loi abus de marché	Règlement d'ordre intérieur de la Bourse reprenant les anciennes dispositions européennes relatives à la cote officielle
Normes comptables	Normes IFRS obligatoires ou normes équivalentes	Normes IFRS, US Gaap ou normes du pays du siège social

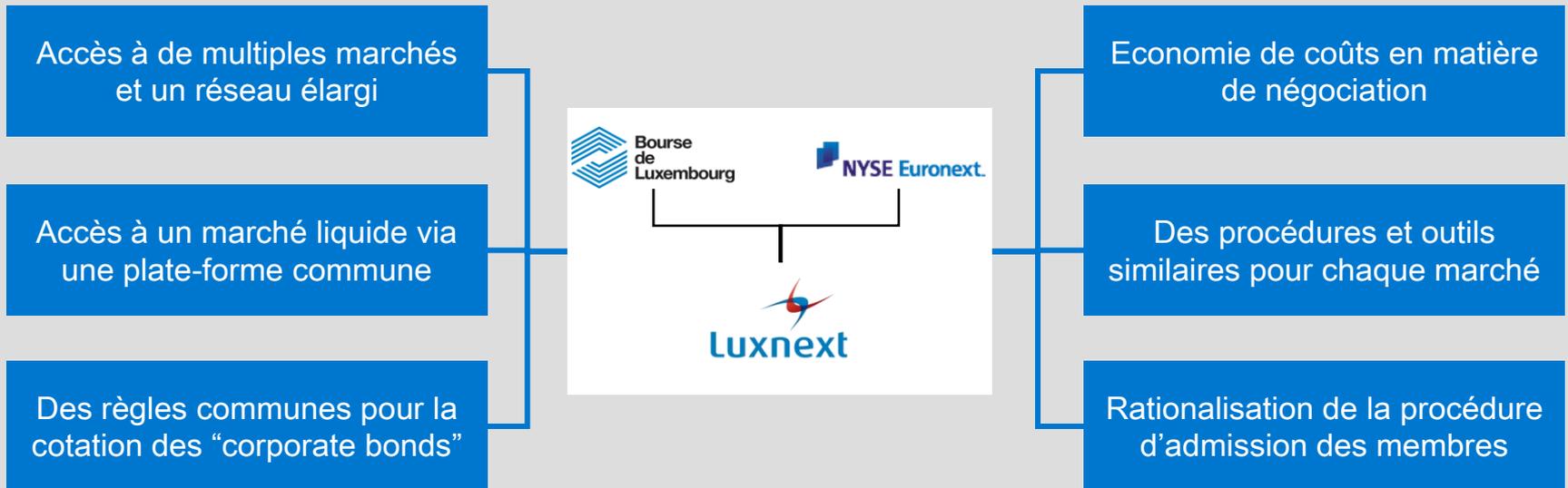
Le partenariat avec NYSE Euronext

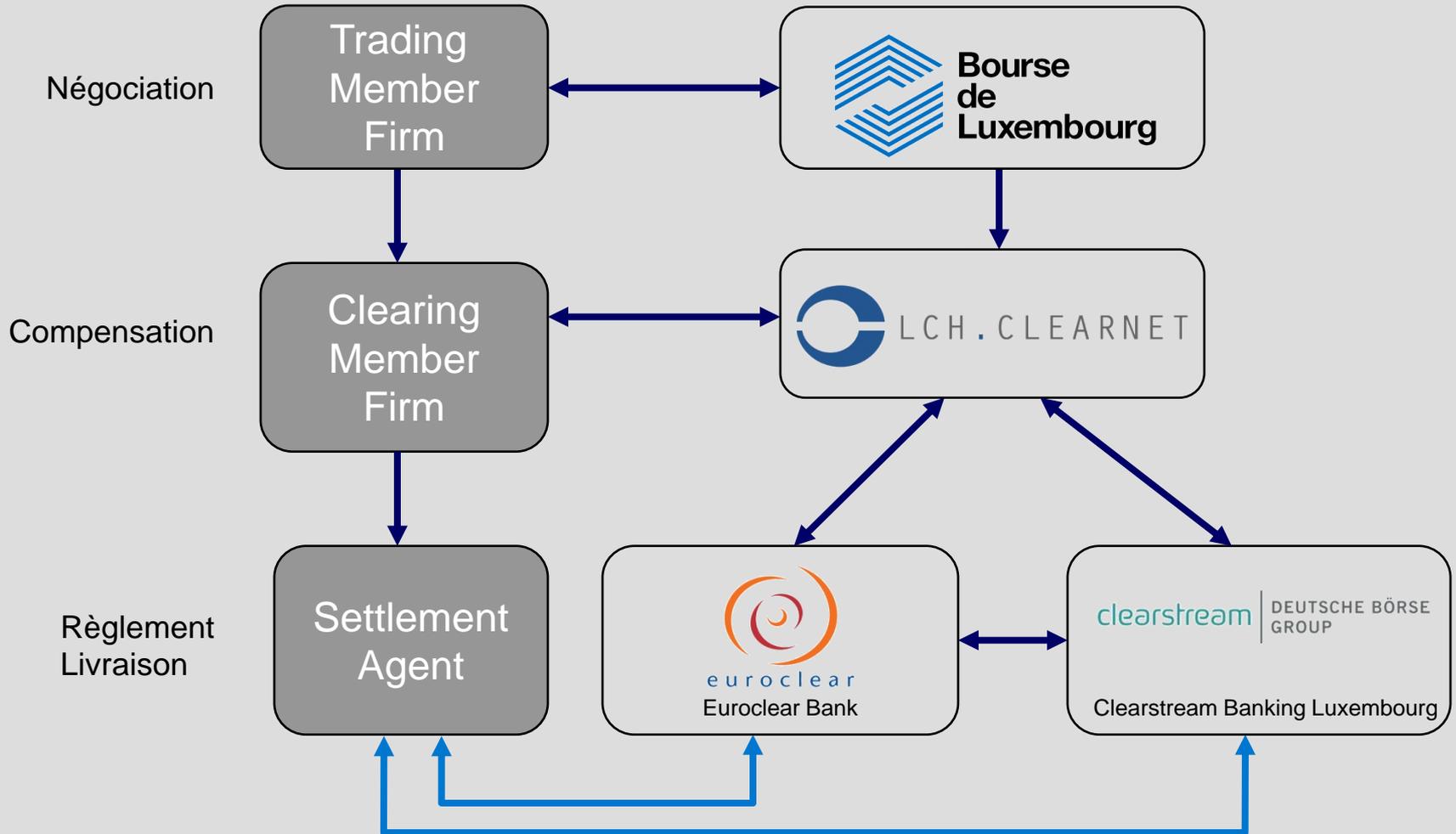


Partenariat Bourse de Luxembourg – NYSE Euronext

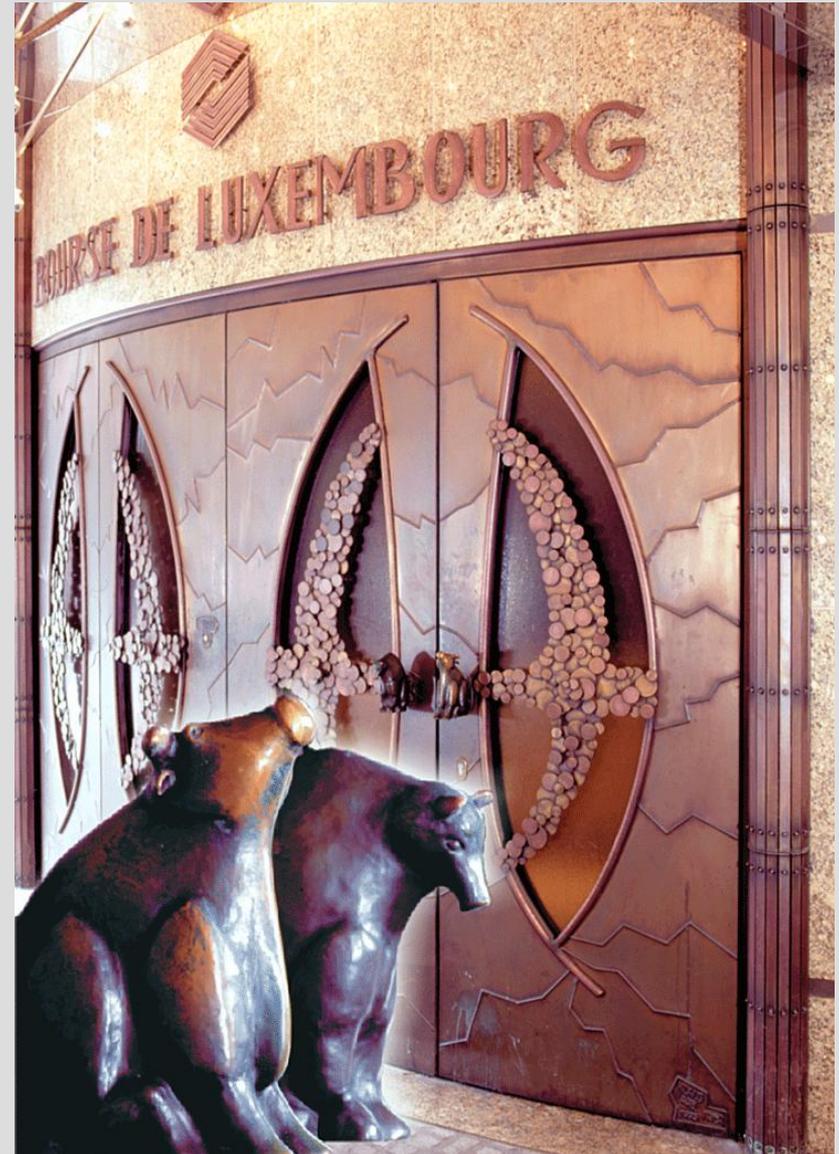


Les avantages du partenariat avec NYSE Euronext





Autres services et produits



Diffusion d'information/ Transparence

Diffusion des informations « corporate » et
données financières par:

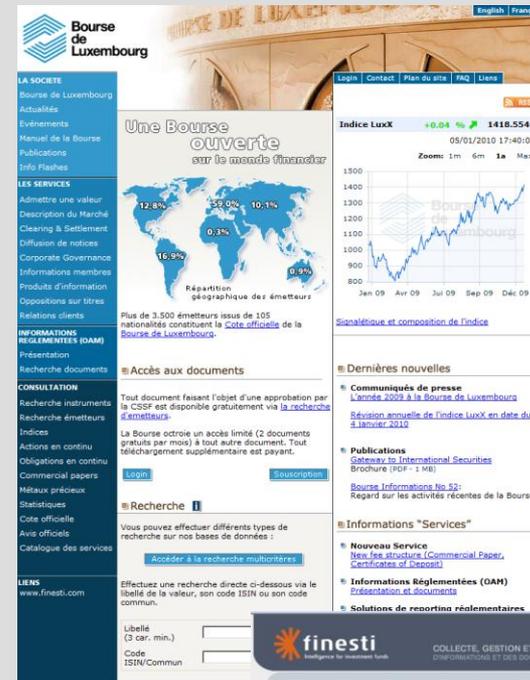
- Les portails internet de la Bourse et Finesti
- Diffusion spéciale via des produits “snapshot” (en temps réel ou différé)
- Statistiques et rapports divers

Diffusion des documents par:

- Les portails internet de la Bourse et Finesti
- Diffusion via des produits “snapshot”

www.bourse.lu

www.finesti.com

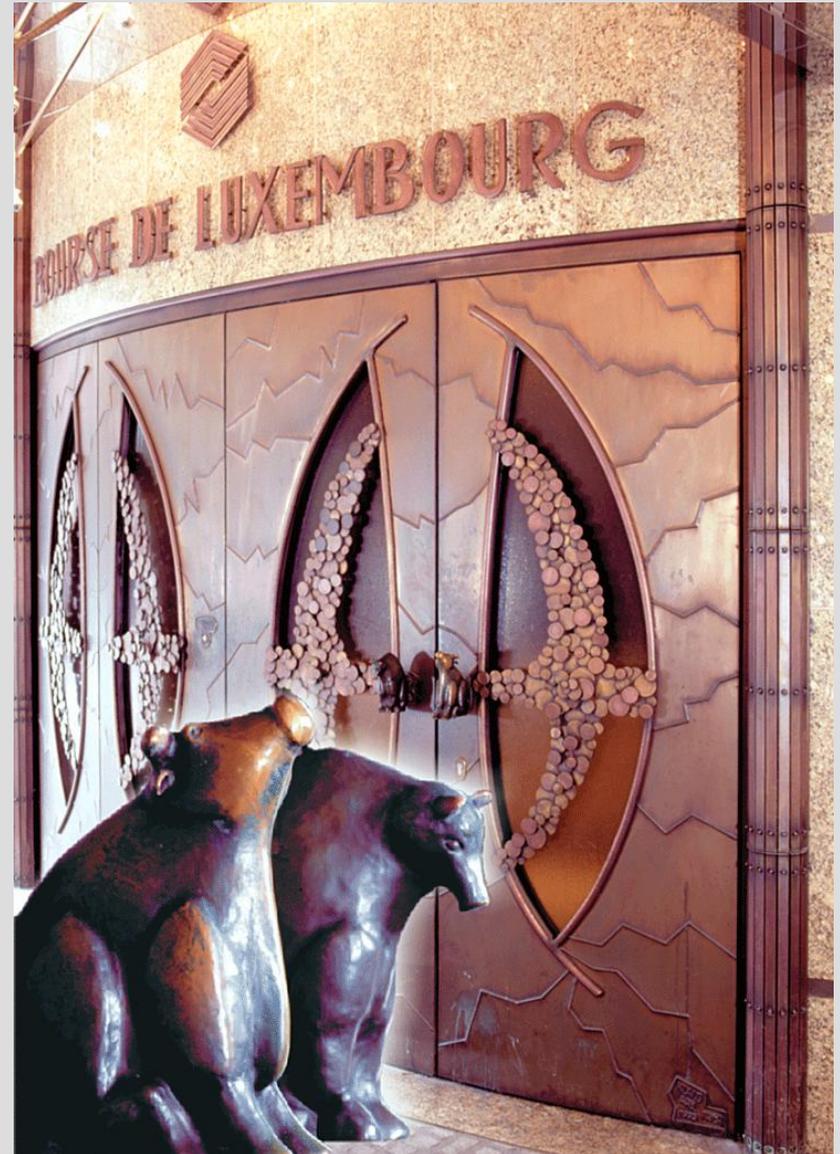


The screenshot shows the Bourse de Luxembourg website interface. At the top, there's a navigation bar with 'Login', 'Contact', 'Plan du site', 'FAQ', and 'Liens'. The main content area features a headline 'Une Bourse ouverte sur le monde financier' with a world map showing regional market movements: 12.8% (North America), 37.9% (Europe), 10.1% (Asia), 0.3% (Africa), 15.9% (South America), and 0.9% (Oceania). Below the map, it states 'Plus de 3.500 émetteurs issus de 105 nationalités constituent la Cote officielle de la Bourse de Luxembourg.' To the right, there's a line chart for 'Indice LuxX' showing a value of +0.04% and 1418.5546 as of 05/01/2010 at 17:40:03. The left sidebar contains various menu items like 'LA SOCIÉTÉ', 'LES SERVICES', 'INFORMATIONS RÉGLEMENTÉES (DAM)', 'CONSULTATION', and 'LIENS'.



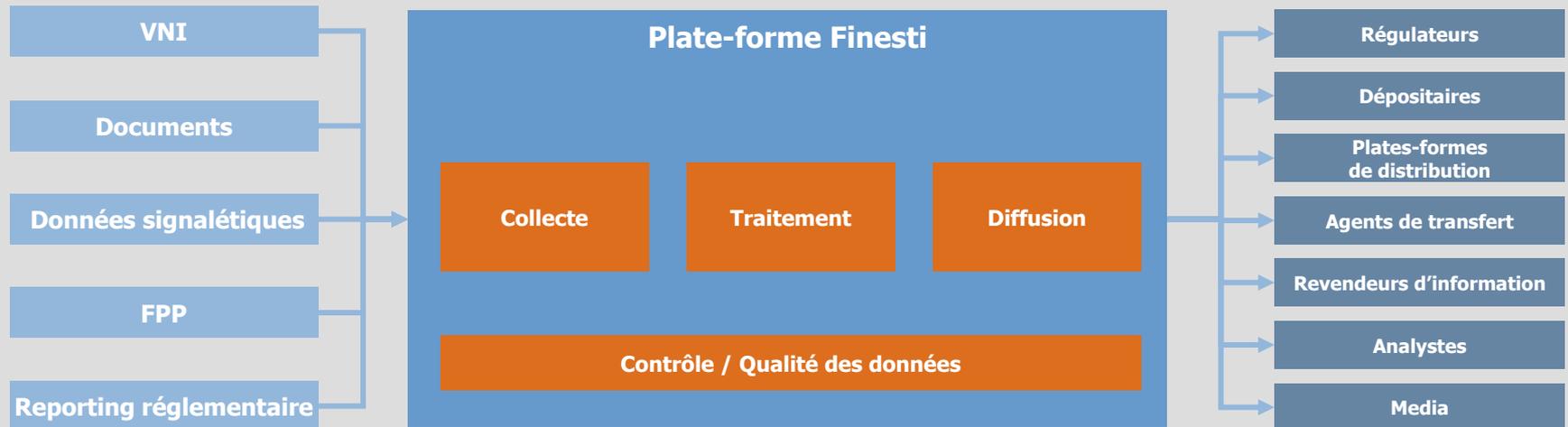
The screenshot shows the Finesti website interface. The header includes the Finesti logo and navigation tabs: 'A PROPOS DE FINESTI', 'COLLECTE', 'DIFFUSION', 'CONSULTATION', and 'FAQ'. A prominent news banner reads 'CCLux a changé de nom. Nous sommes désormais Finesti'. Below this, there's a 'NOS SERVICES' section with three columns: 'COLLECTE' (collecting information and documents), 'DIFFUSION' (providing information to agencies, media, analysts, etc.), and 'CONSULTATION' (online access to information and documents). The footer includes 'PARTENAIRES' and logos for 'ASSOCIATION DE LA BOURSE DE LUXEMBOURG' and 'Luxembourg Finance'.

Finesti - une filiale de la Bourse de Luxembourg

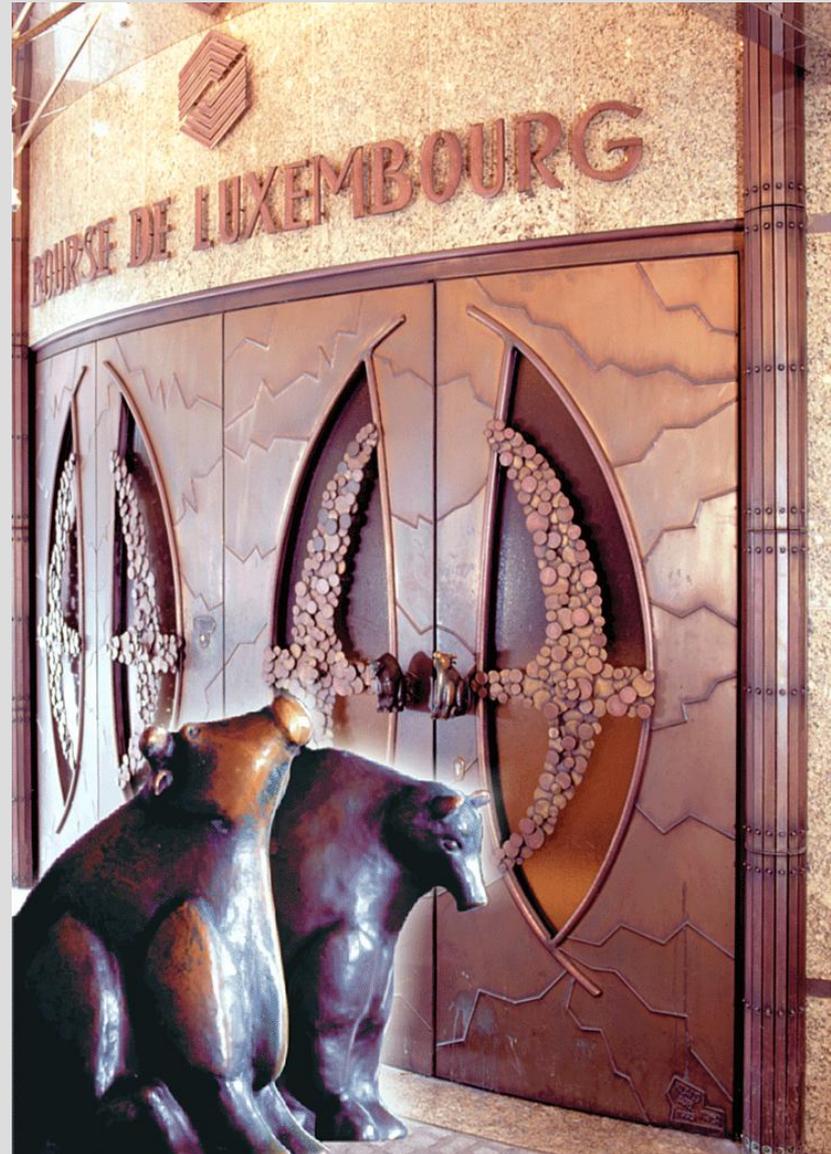


Une stratégie globale au service des professionnels des fonds

- En tant que centrale de communication, Finesti sert d'interface de référence entre les producteurs de données relatives aux fonds et les utilisateurs de celles-ci
- Finesti assure aussi la collecte et la transmission des rapports réglementaires aux autorités de tutelle
- Finesti veille à la qualité des données transmises



Gouvernance d'entreprise



Démarche choisie

- 2003: plan d'action de la Commission européenne: renforcement du gouvernement d'entreprise (« GE »)
- La Bourse de Luxembourg a créé un groupe de travail « Gouvernance d'entreprise »
 - Composé de représentants des principales sociétés cotées
 - Objet: rédiger les meilleurs pratiques de GE pour les sociétés luxembourgeoises cotées en bourse et aligner le texte sur la pratique internationale et les recommandations de la CE
- Avril 2006: publication du texte définitif
- 1er janvier 2007: entrée en vigueur des dix principes de gouvernance d'entreprise
- Outil vivant et évolutif
- Révision des dix principes sur base de l'évolution législative et des premières conclusions et d'une surveillance étroite de ce qui se fait dans les pays limitrophes
- Directives **2006/46/CE** (concernant les comptes annuels etc.), **2007/36/CE** (concernant l'exercice de certains droits des actionnaires des sociétés cotées)
- Travaux de révision finalisés en juillet 2009 et entrée en vigueur au 1er octobre 2009

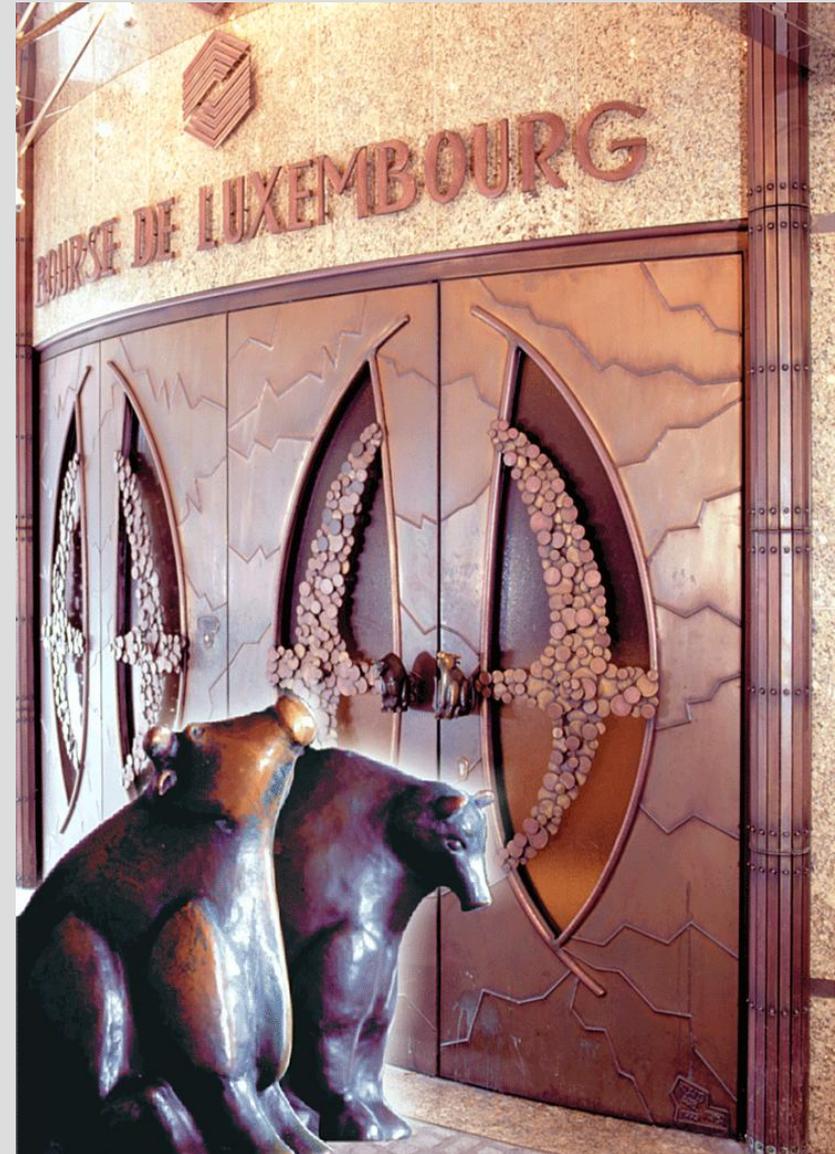
Cadre général des dix principes: spécificités luxembourgeoises

- Statut de la société de la Bourse de Luxembourg: société commerciale sous forme de SA qui opère deux marchés: le marché réglementé et le marché Euro MTF
- Les principes ont voulu tenir compte des spécificités du marché luxembourgeois:
 - forte hétérogénéité des sociétés cotées
 - taille des sociétés
 - structure d'actionnariat différente
 - activités et secteurs économiques divers
- Nombre limité de sociétés concernées
- Rôle de l'association des actionnaires minoritaires moins important et/ou spectaculaire

Les dix principes

- Un instrument flexible construit sur 3 niveaux:
 - Les principes (piliers d'une bonne gouvernance: obligatoires)
 - Les recommandations (description de l'application correcte des principes: comply or explain)
 - Les lignes de conduite (conseils sur l'application des recommandations: facultatives)
- comply or explain = Dérogations par rapport aux recommandations peuvent être expliquées
- Commission européenne: très satisfaite des dix principes de gouvernance d'entreprise de la Bourse de Luxembourg
- Sanctions:
 - La Bourse de Luxembourg veillera à attirer l'attention et à vérifier le « comply or explain »
 - Actuellement, absence de l'arsenal législatif pour prendre les sanctions nécessaires
- Une première étape:
 - sociétés à actionnariat diversifié non cotées: activités au niveau d'ECODA
 - Fonds d'investissements: ALFI Code of conduct
 - ATTF: offre de formation en gouvernance d'entreprise
 - Soft Law vs. Hard Law
 - Prochaine révision?
 - ECGI

La Bourse de Luxembourg et le droit des marchés de valeurs mobilières



Interactions significatives entre la transposition de textes législatifs européens et les activités de la Bourse

- Les deux activités principales de la Bourse, à savoir les activités d'admission (listing) et de négociation (trading), sont précisément régies par la Directive **2004/39/CE (Mifid)** et par ses mesures d'exécution. Le cadre relatif à l'exercice de ces activités est déterminé par ces textes.
- L'activité d'admission (listing) est indirectement influencée par les textes communautaires qui traitent des obligations d'organisation et d'information pour les émetteurs de valeurs mobilières destinées à être cotées (Directive **2003/71/CE** dite **prospectus**, Directive **2004/109/CE** dite **transparence**, Directive **2003/6/CE** dite **abus de marchés**). De manière générale, tout ce qui touche les directives droit des sociétés comme les normes comptables internationales, l'audit, le gouvernement d'entreprise, les OPA peut avoir une influence indirecte sur l'activité d'admission.

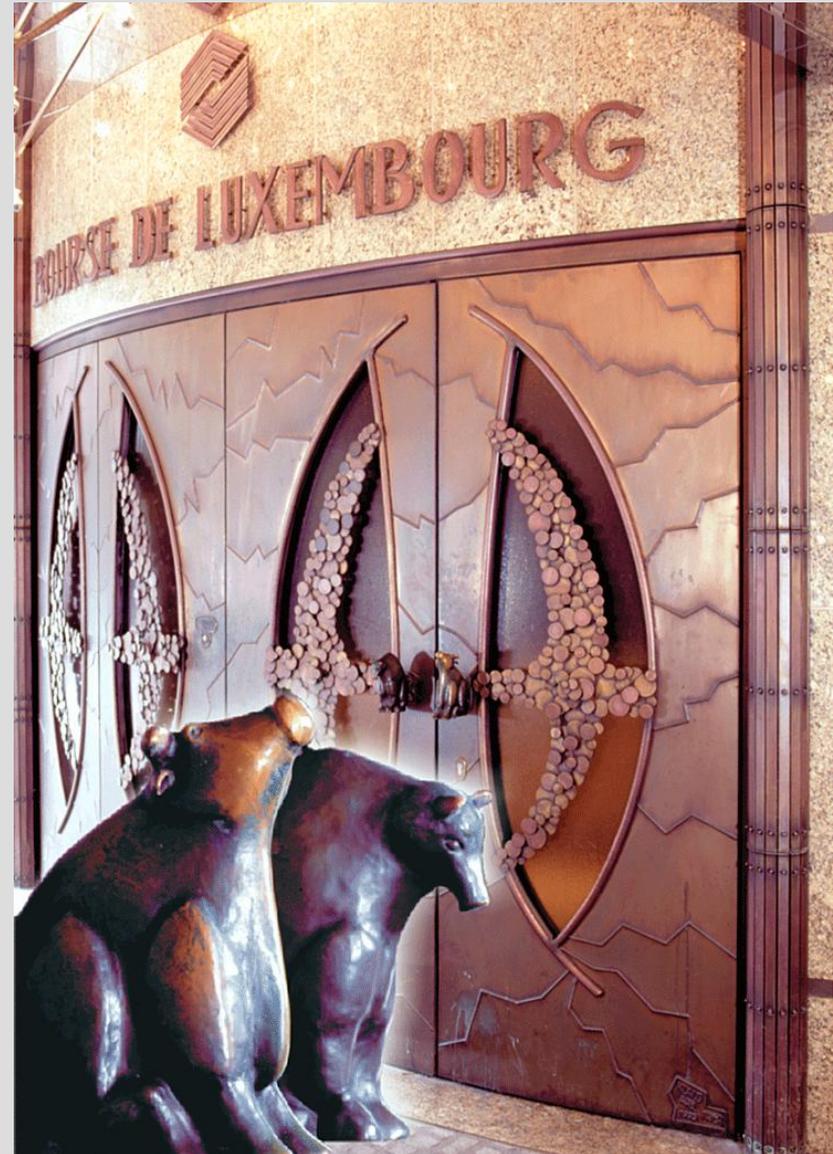
Autres textes communautaires pouvant avoir des conséquences pour la Bourse

- Les directives **OPCVM (UCITS)** et la proposition de directive **AIFM** compte tenu du nombre de fonds d'investissement cotés sur les marchés opérés par la Bourse et du fait de l'activité de notre filiale Finesti qui est spécialisée dans la collecte et la diffusion d'informations sur les fonds.
- La ou les futures propositions de directives relatives aux infrastructures en matière de règlement/livraison des titres
- L'organisation de la supervision des marchés financiers et de capitaux de l'Union européenne et notamment la future autorité **ESMA** (European Securities and Markets Authority) en remplacement de **CESR** (Committee of European Securities Regulators)
- Les textes transversaux relatifs à la commercialisation des produits financiers **PRIPs** (Package Retail Investment Products).

Projets de loi en cours d'adoption qui ont un intérêt pour la Bourse

- Projet de loi n° 5976 transposant en droit luxembourgeois les directives européennes 2003/51 et 2006/46 dites "modernisation des directives comptables" et 2001/65 dite "juste valeur" ainsi que certaines mesures du règlement européen relatif à l'introduction des normes comptables internationales. Article rendant contraignant la rédaction d'un rapport sur le gouvernement d'entreprise et la possibilité pour la Bourse de choisir entre normes comptables IFRS et normes comptables luxembourgeoises et donc de ne pas maintenir deux jeux de comptes.
- Projet de loi n° 5978 relatif au retrait et au rachat obligatoires
- Projet de loi n° 6081 relatif aux abus de marché
- Futur projet de loi devant transposer la directive 2007/36/CE relative aux droits actionnaires dans les sociétés cotées

Liens nationaux et internationaux



Liens nationaux et internationaux

Associations luxembourgeoises

- Profil
- Luxembourg for Finance
- ABBL
- ALFI
- Nobelux
- Institut Luxembourgeois des Administrateurs (ILA)
- Chambre de commerce
- British Chamber of Commerce
- AmCham
- Camera di Commercio Italo Lussemburghese
- Indian Business Chamber of Luxembourg
- Investas
- XBRL Luxembourg
- Institut du mouvement sociétal
- Luxembourg Institute for Global Financial Integrity (LIGFI)



Organismes luxembourgeois

- CSSF
- Banque centrale du Luxembourg (+ Banque centrale européenne)
- Haut comité de la finance
- Ministère des affaires étrangères
- Université du Luxembourg
- Agence de transfert de technologie financière (ATTF)
- Luxtrust
- LuxFLAG

Organismes et associations internationales

- European Securities Markets Expert Group (ESME)
- Centre for European Policy Studies (CEPS)
- Federation of European Securities Exchanges (FESE)
- World Federation of Exchanges (WFE)
- International Capital Market Association (ICMA)
- International Capital and Securities Markets Association (ICSMA)
- European Fund and Asset Management Association (EFAMA)
- Association Française de Gouvernement d'Entreprise (AFGE)
- Financial Information Services Division (Software & Information Industry Association)

Pour des renseignements supplémentaires:

Dominique Valschaerts

Directeur Finesti
47 79 36-581
dva@finesti.com

Christian Descoups

Secrétaire de la Bourse
47 79 36-272
cde@bourse.lu

Maurice Bauer

Département Juridique
47 79 36-248
mba@bourse.lu

Hubert Grignon Dumoulin

Valeurs mobilières et émetteurs
47 79 36-503
hgd@bourse.lu

Antoine Wagner

Marketing & Communication
47 79 36-281
awa@bourse.lu

Christophe Guillaume

Département Marché
47 79 36-212
cgu@bourse.lu

www.bourse.lu

www.finesti.com

11, avenue de la Porte-Neuve
B.P. 165
L-2011 Luxembourg

Tél.: (+352) 47 79 36-1
Fax: (+352) 47 32 98
info@bourse.lu