

MEMORIAL

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

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg**

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 443**14 juin 2001****SOMMAIRE**

ACM Institutional Series	21245	CCI Participations S.A., Luxembourg	21259
ACM Institutional Series	21218	Central Light Holding S.A., Luxembourg	21259
Argos Europe S.A., Steinfort	21251	Ceram Holding S.A., Luxembourg	21260
Atori Holding S.A., Luxembourg	21251	Chaussures Eram, S.à r.l., Luxembourg	21259
Auberge Thillsmillen, S.à r.l., Mamer	21252	Chefilux S.A.H., Luxembourg	21260
Barminter Participations S.A., Luxembourg	21252	Ci-Erre Lux S.A.H., Luxembourg	21260
Bars Import & Export S.A., Luxembourg	21252	Claudydan Holding S.A., Luxembourg	21260
Bastet S.A., Luxembourg	21256	Clycs S.A., Luxembourg	21262
Bastet S.A., Luxembourg	21256	Co.Grains Holding S.A., Luxembourg	21263
Becofin S.A., Dudelange	21252	Cogefisc S.A., Pétange	21262
Belgo Métal S.A. Succursale Luxembourgeoise, Steinfort	21256	Coliseo Investissement S.A., Luxembourg	21262
Beltxnea S.A., Luxembourg	21257	Compagnie Générale d'Innovation (Luxem- bourg) S.A., Luxembourg	21263
Bétonvest S.A.H., Luxembourg	21256	Compagnie Luxembourgeoise de Participations S.A., Luxembourg	21264
Billecart Expansion Holdings S.A., Luxembourg	21257	Compound Invest S.A., Luxembourg	21263
Blue Line International S.A., Luxembourg	21257	Compound Invest S.A., Luxembourg	21263
Bristol Development S.A., Luxembourg	21257	Cup Investment S.A., Luxembourg	21264
Bysel A.G., Luxembourg	21258	Cup Investment S.A.H., Luxembourg	21264
C.K. S.A., Steinfort	21261	Décor Peinture S.A., Luxembourg	21217
C.K. Soc. Immobilière S.A., Steinfort	21261	Lend Lease International Distressed Debt Fund, S.C.A., Luxembourg	21226
C.K. Sport-Center S.A., Kockelscheuer	21261	Luximmo Erste Beteiligungsgesellschaft AG, Lu- xembourg	21252
C.L.C.E., Oberanven	21261	Sasib Tobacco International S.A., Luxembourg	21261
Carena Holdings S.A., Luxembourg	21258	Sevren Holdings, S.à r.l., Luxembourg	21246
Carewell, S.à r.l., Luxembourg	21258		
Carlita S.A., Luxembourg	21258		
Carrosserie Roemen Frères, S.à r.l., Kehlen	21258		
CCI Participations S.A., Luxembourg	21259		

DECOR PEINTURE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1365 Luxembourg, 39, Montée Saint Crépin.
R. C. Luxembourg B 69.408.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} décembre 2000, vol. 546, fol. 76, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Signature

Président du conseil d'administration

(69463/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

ACM INSTITUTIONAL SERIES, Fonds Commun de Placement.

1) The Fund

ACM INSTITUTIONAL SERIES (hereafter referred to as the «Fund») organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated co-proprietorship of transferable securities (hereinafter referred to as «securities»), and other assets, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «Unitholders») by ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and more specifically the law of 19th July 1991 governing undertakings for collective investment whose securities are not intended to be placed with the public (the «Law») and having its registered office in Luxembourg. There shall be several classes of Units and within the Fund the Management Company may create specific pools of assets (each a «Portfolio») which shall be linked to one or more classes of Units as more specifically described in the addenda hereto. The assets of the Fund, which are held in custody by STATET STREET BANK LUXEMBOURG (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of 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.

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 5) 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 the Fund within the restrictions set forth in Article 5) hereafter.

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 for the benefit of the Fund obtain investment information, advice and other services.

The Management Company and any investment manager, investment advisor and sub-advisor are entitled to fees payable at the end of each month, at an aggregate annual rate not exceeding the rate specified for each Portfolio in the relevant addendum.

3) The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., a corporation organized under the laws of Luxembourg, has been appointed Custodian.

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

In the event of termination of the appointment of the Custodian, the Management Company will use its best endeavours to appoint within 2 months of such termination, a new custodian who will assume the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations. Pending the appointment of a new Custodian, the Custodian shall take all necessary steps to ensure good preservation of the interests of the Unitholders. After termination as aforesaid, the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary for the transfer of all assets of the Fund to the new Custodian.

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

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

The Custodian will assume its functions and responsibilities in accordance with paragraphs (1), (3) and (4) of article 16 and paragraph (1) and subparagraphs (a), (c), (d) and (e) of paragraph (2) of article 17 of the law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings.

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

4) Investment policy

The Management Company shall invest the proceeds paid into the Fund for joint account of Unitholders in transferable securities and other assets permitted by law in conformity with the principle of risk spreading. In this context, the Management Company shall specify the investment guidelines for each Portfolio and publish such guidelines in an addendum to these Management Regulations.

The Fund shall be managed with the objective of providing the Unitholders with a range of investment opportunities and to offer through a participation in the Fund a choice of equities in different geographical markets or different industries or sectors, or of short-term and long-term investments in debt securities in different currencies. The Management Company shall at its discretion decide what investment opportunities the Fund shall offer to investors by the creation

of additional Portfolios. Further, the Management Company shall alone be entitled to fix the date of issue of any further class of Units.

In addition, use may be made of options and futures. Except where they are used for hedging purposes, such techniques and instruments may be used in respect of each Portfolio only to the extent that this shall have been provided in the investment guidelines set out in the prospectus. Short sales are permitted to the extent contemplated by the addenda describing the relevant Portfolio(s).

5) Investment restrictions

The following restrictions apply individually to each Portfolio of the Fund and not in aggregate to the Fund as a whole, unless specifically so stated. Unless the addendum describing the relevant Portfolio otherwise provides, the Management Company when managing the assets of a Portfolio shall comply with the following restrictions:

(1) The Fund may not borrow money if the aggregate of the amount borrowed would exceed 10% of the value of the total net assets of the Portfolio concerned, provided, however, that swap arrangements in order to acquire foreign exchange should not be considered as borrowings for the purpose of this restriction;

(2) Without prejudice to other provisions contained herein, the Fund may not grant loans to or act as a guarantor on behalf of third parties;

(3) The Fund may not invest in the securities of any single issuer if as a result of such investment more than 10% of the total net assets of the Portfolio concerned would consist of the securities of such issuer, provided that the Fund may invest up to 100% of the assets of any Portfolio in different transferable securities issued or guaranteed by any Member State of the OECD, its local authorities or government agencies, or public international bodies of which one or more of such Member States are members, provided that the Fund holds within such Portfolio securities from at least six different issues, and securities from any one issue shall not account for more than 30% of the total net assets of such Portfolio;

(4) The Fund may not invest in securities which are not quoted securities or which cannot be readily resold because of legal or contractual restrictions or which are not otherwise readily marketable, if, regarding all such securities, more than 10% of the total net assets of the Portfolio concerned would be invested in such securities as a result of such transaction.

For this purpose «quoted securities» means:

(i) transferable securities admitted to official listing on a recognized stock exchange in any country of Europe, Asia, Oceania, Africa or the American continents;

(ii) transferable securities dealt in or on another regulated market within any of the countries referred to above, which is open to the public and operates regularly; and

(iii) recently issued transferable securities provided the terms of the issue provide that application be made for admission to the official listing on any of the stock exchanges or regulated markets referred to above and such admission is secured within a year of issue;

provided, however, that this restriction shall not be applicable to debt securities and money market instruments which are dealt in on an over-the-counter market and which because of their characteristics are transferable, liquid and have a value which may be accurately determined at any Valuation Date.

(5) The Fund may not purchase securities of any issuer if, upon such purchase, the Fund owns more than 10% of any class of the securities of such issuer, or if as a result of such purchase the Management Company may exercise a significant influence over the management of the issuer, provided that this limit shall not apply to (i) securities issued or guaranteed by any Member State of the OECD or any local authority or government agency thereof, or issued by public international bodies of which one or more Member States of the OECD are members, or (ii) Units held by the Fund in the capital of a company or an unincorporated type of undertaking for collective investment whose Units or units are owned by the Fund in their entirety and which is incorporated for the purpose of facilitating the investment by the Fund in certain jurisdictions (a «Subsidiary»).

(6) The Fund may not purchase securities of other collective investment undertakings of the open-ended type, except in connection with a merger, consolidation, acquisition or reorganization or otherwise to a maximum of 15% of the net assets of the Portfolio concerned, provided that in the event of an investment in an undertaking for collective investment managed by the Management Company or an affiliate of the Management Company, such investment is permitted only if such undertaking has specialized in specific geographic areas or economic sector and that no fees be charged on account of such transactions. This provision shall not be applicable to any Portfolio which pursues an investment policy of a fund of funds nor shall it be applicable to temporary investments in money market vehicles.

(7) Within the following limits and within the investment guidelines determined in respect of each Portfolio, the Fund may employ techniques and instruments relating to transferable securities as well as instruments intended to provide protection against exchange risks:

(i) It may deal in options on securities, options on stock indices and on other financial instruments, as well as in financial futures if such options and futures are traded on a recognized exchange or a regulated market.

(ii) If no quoted derivatives with the required characteristics are available, or if the use of over-the-counter options is more favourable to the Fund, the Fund may deal with established highly rated counter parties specializing in such transactions in over-the-counter index options or options on baskets of stocks as a hedging strategy to protect the Portfolio against the possibility of sharp falls in stock markets or to gain exposure to certain markets or securities or it may deal with such counterparties in over-the-counter options on debt securities or baskets of debt securities or enter into in-

terest rate swap transactions to hedge the interest rate exposure of a Portfolio or to change the exposure of the Portfolio to interest rates.

(iii) It may write put options on securities provided it maintains during the lifetime of such options adequate liquid reserves in order to cover the full exercise prices payable in respect of the securities to be purchased upon exercise of said options.

(iv) It may write call options on securities provided such options are covered by assets within the Portfolio concerned. In such event, the corresponding assets are to be maintained within such Portfolio until the exercise date of the options concerned, except if a sale thereof appears advisable in the context of decreasing markets. By derogation therefrom it may also within the limit set out below write call option or securities which are not held by a Portfolio. All such open positions resulting from uncovered call options, whether arising as a result of the disposal of the underlying securities or as a result of the writing of uncovered options are permitted only if the liquidity of the market is sufficient to ensure immediate cover of any open position and provided the aggregate exercise price of all uncovered options outstanding at any point in time attributable to a given Portfolio shall not exceed 25 % of the net assets of such Portfolio.

(v) The aggregate acquisition prices (in terms of premiums paid) of (i) all options on securities and (ii) such call or put options on financial instruments that are acquired for purposes other than hedging, shall not exceed 15 % of the net assets of the relevant Portfolio.

(vi) It may enter into futures contracts on stock indices or purchase or write options thereon, including:

– for the purpose of hedging, it may acquire put options or write call options on financial instruments and enter into futures sales contracts provided the value of the underlying securities included in such futures sales contracts does not exceed, together with the underlying securities comprised in options on stock indices or on other financial instruments purchased and/or sold for the same purpose, the market value of the assets to be hedged, and

– for purposes other than hedging, it may purchase and/or write options on any kind of financial instrument and/or enter into futures sales and/or purchase contracts, provided the aggregate net commitments assumed pursuant to such transactions do not exceed, together with the net commitments arising from uncovered options on securities which are written for purposes other than hedging, the net assets of the Portfolio concerned, provided further that for the purpose of this restriction the concept of the commitments arising from such transactions is defined as follows:

- the commitment arising from futures contracts is deemed equal to the value of the underlying net positions payable on those contracts which relate to identical financial instruments (after setting off all sales positions against purchase positions), without taking into account the respective maturity dates and

- the commitment deriving from options purchased and written is equal to the aggregate of the exercise (striking) prices of net uncovered sales positions which relate to single underlying assets without taking into account respective maturity dates.

(vii) Further, in the context of the management of a Portfolio of debt instruments, futures transactions, options on financial instruments or debt securities, swaps, caps, floors and other hedging instruments, whether long or short, may be used beyond the limits set out above with the objective of (i) protecting the Portfolio against declines in the market values of particular assets or a group of assets held by such Portfolio or increases in the market value of assets that a Portfolio expects to acquire or increases in liabilities a Portfolio has or expects to incur, (ii) managing the durations of assets and liabilities or managing the different rates of change (convexity) of the duration of assets and the duration of liabilities or (iii) replicating the performance of a security that would be eligible for purchase directly by the Portfolio (if such transaction is itself hedged to the extent appropriate under the investment restrictions). The volume of the long and short derivatives positions and of positions arising out of short sales of debt instruments will be restricted by requiring that the Effective Duration of all such positions, whether long or short, be included in calculation of the Effective Duration of the relevant Portfolio.

(viii) In order to hedge foreign exchange risks it may have outstanding commitments in currency futures and/or hold currency options provided such futures and options are dealt in on a regulated market, or enter into currency forward contracts or currency swaps with highly rated financial institutions. The amounts of all pending foreign exchange transactions shall not exceed the market value of the relevant assets of the Portfolio concerned denominated in the currency to be hedged.

(8) The Fund will enter into an uncovered short sale transaction only if (i) such transaction is a hedging transaction, (ii) such transaction relates to securities in which the relevant Portfolio is authorized to invest, (iii) the liquidity of the market is sufficient to ensure immediate cover of any open position, (iv) the Fund has sufficient cash and cash equivalents within the Portfolio concerned to cover its obligations under each such transaction and (iv) the duration of any such transaction, does not exceed 60 days.

For the purpose of this restriction «hedging transaction» means (1) the entering into a transaction for the purpose of reducing the risk of market fluctuation or changes in relative values between debt instruments held by the Portfolio concerned or which the Portfolio expects to acquire or for the offset or discharge of liabilities which the Portfolio has or expects to incur.

(9) The Fund may not lend portfolio investments except against receipt of adequate security either in the form of bank guarantees of highly rated financial institutions or in the form of a pledge of cash or securities issued by governments of Member States of the OECD. No securities lending may be made, except through recognized clearing houses or highly rated financial institutions specializing in these types of transactions and for more than one half of the value of the securities of each portfolio and for periods exceeding 30 days.

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

If, by reason of subsequent fluctuations in values of the Fund's assets or as a result of the exercise of subscription rights, the investment limit percentages above are infringed, priority will be given, when sales of securities are made, to correcting the situation, having due regard to the interests of Unitholders.

For the purpose of these restrictions «Effective Duration» shall be the measurement of the price sensitivity of a debt security to a given change in interest rates which is calculated as the percentage change in the price of a security for a 100 basis point parallel shift in the U.S. Treasury securities yield curve and which is expressed in terms of years and the maximum and minimum Effective Duration shall be specified for each portfolio, which pursues such a strategy, in the relevant addendum.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions as are 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 Fund are sold.

6) Issue of Units

One or several classes of Units of the Fund shall be issued by the Management Company for each Portfolio subject to payment therefor to the Custodian within such period thereafter as the Management Company may from time to time determine. Fractions of Units may be issued to such fractional entitlements as the Management Company may determine.

Certificates for Units or confirmations of holding of Units 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 distributed. 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 sale of Units in the Fund is restricted to persons who qualify as institutional investors for the purpose of the Law. The Management Company will not issue Units to persons who may not be considered as institutional investors for the purpose of the Law. Further, the Management Company will not give effect to any transfer of Units which would result in a non-institutional investor becoming a Unitholder in the Fund.

The Management Company will, at its discretion, refuse to issue Units or to transfer of Units if there is not sufficient evidence that the person to which the Units are sold or transferred is an institutional investor for the purpose of the Law.

In considering the qualification of a subscriber or a transferee as an institutional investor for the purpose of the Law, the Management Company will have due regard to the guidelines or recommendations of the competent supervisory authority.

Institutional investors subscribing in their own name but on behalf of a third party, must certify to the Management Company that such subscription is made on behalf of an institutional investor as aforesaid and the Management Company may require, at its sole discretion, evidence that the beneficial owner of the Units is an institutional investor for the purpose of the Law.

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

The Management Company may limit the placing of the Units to selected institutions and thus may refuse any subscription application.

Furthermore, 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.

7) Issue price

The initial issue price per Unit of each class will be determined by the Management Company in respect of each initial offer. Thereafter, the issue price per Unit will be the net asset value per Unit of the relevant class determined on or after the day on which the application for purchase of Units is received and calculated in accordance with Article 9) hereafter (provided that such application is received prior to such deadline(s) as may from time to time be established by the Management Company), plus, with respect to Units of specific classes purchased, a sales charge at the rates specified in the sales documents of the Fund. With respect to other classes of Units purchased a contingent deferred sales charges or a redemption charge may be assessed on the proceeds of the repurchase if and when repurchased from Unitholders on terms and conditions determined by the Management Company.

Payment of the issue price, plus the sales charge, if any, shall be made within such period, not exceeding eleven Luxembourg bank business days counting from and including the day as of which the applicable net asset value is determined, as shall be specified in the sales documents of the Fund.

8) Unit certificates

Any institutional investor shall be eligible to participate in the Fund by subscribing for one or several Units, subject, however, to the provisions contained in Article 6) of these Management Regulations. The Management Company shall issue certificates in registered form. Each certificate shall carry the signatures of the Management Company and the Custodian, both of which may be in facsimile. In the absence of a request for certificates, investors will be deemed to have requested that no certificate be issued in respect of their Units and a confirmation of holding of such Units will be delivered instead.

9) Determination of net asset value

The net asset value of the Units of each class, expressed in Euro or in such other currency as shall be specified in the addendum to the Management Regulations, will be determined by the Management Company on the last bank business day (in Luxembourg) of each calendar month, or on such other day determined for the Portfolio concerned in the relevant addendum (each a «valuation day»), by dividing the value of the assets less the liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) of the Fund properly allocable to such class of Units by the total number of its Units of such class outstanding at the time of determination of the net asset value. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) will be accrued daily. For the purpose of calculating the issue and repurchase price, such net asset value may be converted into such other currencies as the sales documents of the Fund shall provide.

In the accounts of the Fund, the Management Company shall establish the Portfolios as follows:

- a) the proceeds to be received from the issue of Units of a specific class shall be applied in the books of the Fund to the Portfolio established for that class of Units, and, as the case may be, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Portfolio attributable to the class of Units to be issued, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable to such class or classes shall be applied to the corresponding Portfolio 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 Portfolio as the assets from which it was derived and on each re-valuation 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 Portfolio or to any action taken in connection with an asset of a particular Portfolio, such liability shall be allocated to the relevant Portfolio;
- d) in the case where any asset or liability of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular Portfolio, such asset or liability shall be allocated to all the Portfolios pro rata to the net asset values of the relevant classes of Units;
- e) when class-specific expenses are paid and/or higher dividends are distributed to Units of a given class, the net asset value of the relevant class of Units shall be reduced by such expenses and/or by any excess of dividends paid to holders of Units of one class over that paid to holders of the other class or classes (thus decreasing the percentage of the total net asset value of the Fund or of the Portfolio, as the case may be, attributable to such class of Units) and the net asset value attributable to the other class or classes of Units shall remain the same (thus increasing the percentage of the total net asset value of the Fund or of the Portfolio, as the case may be, attributable to such other class or classes of Units);
- f) when class-specific assets, if any, cease to be attributable to one class only, and/or when income or assets derived therefrom are to be attributed to several classes of Units issued in connection with the same Portfolio, the share of the relevant class of Units in the Portfolio shall increase in the proportion of such contribution; and
- g) whenever Units are issued or redeemed, the share in the common portfolio attributable to the corresponding class of Units shall be increased or decreased by the amount received or paid, as the case may be, by the Fund for such issue or redemption.

The Fund may at any time issue Units of additional classes, in connection with an existing Portfolio in which event the share of each additional class(es) of Units in the Portfolio shall be determined initially in the proportion of the aggregate issue price received by the Fund and to be invested in the Portfolio upon the initial offering bears to the existing value of the Portfolio.

The assets of the Fund will be valued as follows:

- (a) securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market will be valued at their last available price on such Exchange or market or, if no such price is available, at the mean of the bid and asked price quoted on such day. If there is no such market price, or if such market price is not representative of the security's fair market value, then the security is valued in a manner determined to reflect its fair value. If a security is listed or traded on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security, will be used;
- (b) securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at the mean between the most recent quoted bid and asked price provided by the principal market makers. If there is no such market price, or if such market price is not representative of the security's fair market value, then the security is valued in a manner determined to reflect its fair value;
- (c) cash and other liquid assets will be valued at their face value with interest accrued to the end of the day, and;
- (d) values expressed in a currency other than the currency of the Portfolio determined by the Management Regulations shall be translated into such currency at the average of the last available buying and selling price for such currency.

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

10) Suspension of determination of net asset value

The Management Company may temporarily suspend the determination of the net asset value and in consequence the issue and the repurchase of Units of a Portfolio in any of the following events:

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

- when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of such Portfolio is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Unitholders;
- in the case of a breakdown in the means of communication normally used for the valuation of any investment of such Portfolio or if, for any reason, the value of any asset of such Portfolio may not be determined as rapidly and accurately as required;
- if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of such Portfolio are rendered impracticable or if purchases and sales of the assets of such a Portfolio cannot be effected at normal rates of exchange.

11) Repurchase

Repurchase will be made at such net asset value per Unit of the relevant class determined on the valuation day on which the repurchase request is accepted and determined in accordance with the terms of Article 9) above, less any redemption charge specified in the relevant addendum to these Management Regulations, provided that the request is received prior to such deadline(s) as may from time to time be established by the Management Company and published in the sales documents of the Fund. Such repurchase request must be accompanied by the relevant Unit certificates (if issued).

The Management Company shall ensure that the Fund maintains an appropriate level of liquidity, so that under normal circumstances and unless the relevant addendum describing the Portfolio concerned otherwise provided repurchase of the Units of the Fund may be made promptly upon request by Unitholders. Payment of the repurchase price shall be made not later than five Luxembourg bank business days counting from and including the day when the repurchase request is accepted and subject to receipt of the Unit certificates (if issued).

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

The Management Company may limit the redemption of Units in the event the Fund receives on any Valuation Date requests to redeem more than 5% of the Units outstanding on such date. Any part of a redemption request to which effect is not given by reason of the exercise of this power by or on behalf of the Management Company will be treated as if a request has been made in respect of the Next Valuation Date and all following Valuation Dates (in relation to which the Management Company has the same power) until the original request has been satisfied in full.

12) Conversion

Upon application to the Management Company and provided the Unitholder concerned shall have been approved as an investor for such other class of Units, Units of each class may be converted into Units of any other class outstanding at a rate determined by reference to the respective net asset values on the date of conversion, provided that the Management Company may make conversions subject to such restrictions or to the payment of fees and expenses as it may determine in the light of the interest of the Fund.

13) Charges of the Fund

The Fund will bear the following charges:

- investment advisory fees;
- all taxes which may be due on the assets and the income of the Fund;
- 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;
- 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);
- the remuneration of the Management Company;
- the remuneration of the Custodian and other banks and financial institutions entrusted by the Custodian with custody of the assets of the Fund, and of the Registrar and Transfer Agent and Administrative Agent, as well as those of agents in places of registration, all of which may be determined as a percentage of the net assets of the Fund and/or as a fixed sum;
- legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the Unitholders;
- the cost of printing certificates; the cost of preparing and/or filing the Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including registration statements and 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 cost of accounting, book-keeping and calculating the daily net asset value; the cost of preparing and distributing public notices to the Unitholders; lawyers' and auditor's fees; the costs incurred with the admission and the maintenance of the Units on the stock exchanges on which they are listed; and all similar administrative charges, including, unless otherwise decided by the Management Company, all advertising expenses and other expenses directly incurred in offering or distributing the Units, including the printing costs of copies of the above-mentioned documents or reports, which are utilized in the context of the distribution of the Units.

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

14) Accounting year, Audit

The accounts of the Fund are closed each year on 31st December and for the first time on 31st December 2001. The consolidated accounts of the Fund are kept in Euros.

The accounts of the Management Company will be audited by auditors appointed by the Management Company.

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

15) Dividends

Distributions may be declared for such amounts and with respect to such class or classes of Units as the Management Company may determine in the addenda to these Management Regulations. Payment dates for dividends shall be set out in the prospectuses or explanatory memorandums issued by the Management Company in connection with the sale of the Units of the Fund.

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

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

16) Amendment of the Management Regulations

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

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

17) Publications

The net asset value, the issue price and the repurchase price per Unit 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, including the dissolution of the Fund, will be published in the Mémorial, 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.

18) Duration of the Fund, Liquidation, Amalgamation

The Fund is established for an unlimited period. The Fund may be dissolved at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian. Any notice of dissolution will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg and in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian.

Issuance of Units will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

The Management Company will realize the assets of the Fund in the best interests of the Unitholders and, upon instructions given by the Management Company, the Custodian will distribute the net proceeds of the liquidation, after deducting all liquidation expenses, attributable to each class of Units, among the Unitholders in proportion of the Units of the relevant class held.

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

The Management Company may similarly decide to dissolve any Portfolio without terminating the Fund. In such event it shall refund to the holders of Units of the Classes concerned the full net asset value of such Classes. Such action shall be publicized by the Management Company in the same manner as the dissolution of the Fund and the proceeds of the refund shall be deposited with the Custodian for a period of six months for collection by the former Unitholders who will be entitled thereto and thereafter at the Caisse des Consignations in Luxembourg.

Further, by decision of the Management Company, two or more Portfolios may be amalgamated and the corresponding Class of Units converted into Units of the corresponding Class linked to another Portfolio. The rights of the different Unit Classes shall in such event be determined in the proportion of the respective net asset values. Such an amalgamation shall be made public at least one month prior thereto in order to allow investors to request redemption of their Units if they do not wish to participate in the Portfolio so established.

19) Statute of limitation

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

20) Applicable law, Jurisdiction and Governing language

Disputes arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and repurchases by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries.

English shall be the governing language for these Management Regulations, provided, however, that the Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and the Fund, consider as binding the translation in languages

of the countries in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to Units sold to investors in such countries.

*First Addendum to the Management Regulations of
ACM INSTITUTIONAL SERIES describing the HIGH GRADE SHORT DURATION PORTFOLIO*

Following a decision of the Management Company made with the consent of the Custodian of ACM GLOBAL INVESTMENTS, a fonds commun de placement under the laws of Luxembourg (the «Fund»), a portfolio has been created within the Fund under the Name ACM INSTITUTIONAL SERIES - HIGH GRADE SHORT DURATION PORTFOLIO (the «Portfolio») and in connection with the Portfolio the Fund shall issue Units of class HIGH GRADE SHORT DURATION PORTFOLIO S («class S Units»).

The Units are issued at a base price determined initially by the Management Company, which subsequently shall be equal to their net asset value, plus the sales charge or contingent deferred sales charge, as provided in the sales documents. The Management Company determines the initial offering period in respect of the Units which shall be published in the sales documents.

Units are valued weekly on the last Business Day of each week. However, upon request of the Unitholder(s) the Management Company may determine additional Valuation Dates.

The Units of each class may be purchased at the option of the Unitholders on the last Valuation Date of each calendar week. The Redemption Dates for the Units of each class shall be the last Valuation Date of each calendar month.

The Management Company and any investment manager, investment advisor or subadvisor are entitled to fees payable at the end of each month, at an aggregate annual rate not exceeding 0.31 % of the average of the Net Asset Value during the relevant month.

The investment objective of the Portfolio is to maximize return on risk-based capital through investment in a diversified portfolio of investment grade securities and the use of certain types of derivatives instruments for the purpose of hedging or to enhance returns. The average Effective Duration of the securities portfolio held by the Portfolio shall be approximately in the range of 0 to 1.5 years.

The Portfolio will pursue its objective primarily through both short and long positions in investment grade debt securities issued and guaranteed by the U.S. Government or its agencies or other sovereign entities or their agencies, or other corporate type debt securities which shall be rated at least A- by an internationally recognized rating agency.

The Portfolio seeks to maintain an average credit quality of AA by Standard and Poor's («S&P») or equivalent. At least 75% of the Portfolio's assets will be in securities with credit quality rating higher than A- by S&P, or equivalent. The minimum investments quality per issue is A-. Cash equivalents must be rated at least A1 by S&P or P1 by Moody's, or equivalent. When determining the credit quality of a security the Investment Manager will use the higher of Moody's or S&P or another internationally recognized rating agency. Issues downgraded after purchase may be held at the discretion of the Investment Manager.

The Portfolio may invest in securities denominated in currencies of any of the G-7 countries. Any investment in securities issued in other than the Euro (or legacy currencies) will be hedged back into Euro.

The Portfolio may borrow from time to time to cover mismatched settlement of securities. Such borrowings will not exceed 30 % of the Portfolio's net asset value.

The Portfolio will not assume credit risk exposure to emerging markets.

No issue, other than sovereign or government agency securities will be greater than 5% of the net assets of the Portfolio at time of investment.

The Portfolio intends to engage in futures contracts and options on futures contracts, forward commitments, interest rate transactions, currency futures contracts and options thereon, options on foreign currencies, repurchase agreements, and loans of portfolio securities.

Derivative positions may be entered into with highly rated counterparties for the purpose of hedging or to enhance returns. Derivative instruments will include, but may not be limited to the following:

- 1) Futures, options and forwards on US Treasuries, US government agency securities, eurodollar and euro deposits, Fed funds, and issues of sovereign nations denominated in currencies of the G7 countries.
- 2) Options on agency mortgage-backed securities, primarily GNMA, FNMA, and FHLMC, including fixed- and adjustable-rate mortgages (ARMs), CMOs, REMICs, and stripped mortgage backed securities (SMBS).
- 3) Swaps, swap options, floors and caps, and other derivative instruments.

The Portfolio will make use of short sales for hedging purposes consistent with the investment restrictions.

The Portfolio may further use certain derivative strategies to provide yield enhancement in accordance with the above limitations, irrespective of any leverage that may be inherent in any other collective investment vehicle in which the Portfolio may invest from time to time.

The Management Company intends to declare and pay dividends out of the Portfolio's net investment income and realized capital gains and to the extent deemed reasonable, out of capital. The frequency of dividends shall be specified in the sales document of the Fund.

*Second Addendum to the Management Regulations of
ACM INSTITUTIONAL SERIES describing the HIGH GRADE LOW DURATION PORTFOLIO*

Following a decision of the Management Company made with the consent of the Custodian of ACM GLOBAL INVESTMENTS, a fonds commun de placement under the laws of Luxembourg (the «Fund»), a second portfolio has been created within the Fund under the name ACM INSTITUTIONAL SERIES - HIGH GRADE LOW DURATION PORTFOLIO (the «Portfolio») and in connection with the Portfolio the Fund shall issue Units of class HIGH GRADE LOW DURATION PORTFOLIO S («Class S Units»).

The Units are issued at a base price determined initially by the Management Company, which subsequently shall be equal to their net asset value, plus the sales charge or contingent deferred sales charge, as provided in the sales documents. The Management Company determines the initial offering period in respect of the Units which shall be published in the sales documents.

Units are valued weekly on the last Business Day of each week (each a «Valuation Date» for the Portfolio). However, upon request of the Unitholder(s) the Management Company may determine additional Valuation Dates.

The Units of each class may be purchased at the option of the Unitholders on each Valuation Date. The Redemption Dates for the Units of each class shall be the last Valuation Date of each calendar month.

The Management Company and any investment manager, investment advisor or subadvisor are entitled to fees payable at the end of each month, at an aggregate annual rate not exceeding 0.31 % of the average of the Net Asset Value during the relevant month.

The investment objective of the Portfolio is to optimize returns on risk-based capital through investment in a diversified portfolio of investment grade securities and the use of certain types of derivatives strategies for the purpose of hedging.

The Portfolio will pursue its objective primarily through investment in both short and long positions in high grade debt securities issued and guaranteed by the U.S. Government or its agencies or other sovereign entities or their agencies, or other corporate type debt securities which shall be rated at least A- by an internationally recognized rating agency or which shall be allocated a comparable rating by the Investment Manager. The average Effective Duration of the securities portfolio held by the Portfolio shall be approximately in the range of 1.5 to 2 years.

The Portfolio seeks to maintain an average credit quality of no less than A by Standard and Poor's («S&P»), or equivalent. All of the Portfolio's assets will be in securities with credit quality rating higher than A- by S&P, or equivalent at the time of purchase. Cash equivalents must be rated at least A1 by S&P or P1 by Moody's, or equivalent. When determining the credit quality of a security the Investment Manager will use the higher of Moody's or S&P or another internationally recognized rating agency. Issues downgraded after purchase may be held at the discretion of the Investment Manager.

The Portfolio may invest in securities denominated in any currency of any of the G7 countries. Any investment in securities issued in other than the Euros (or legacy currencies) will be hedged back into Euros.

The Portfolio may borrow from time to time to cover mismatched settlement of securities. Such borrowings will not exceed 10 % of the Portfolios net asset value.

The Portfolio will not assume credit risk exposure to emerging markets.

Derivative positions may be entered into with highly rated counterparties for the purpose of hedging. Derivative instruments may include, but without limitation, the following:

1. Futures, options and forwards on US treasuries, US government agency securities, eurodollar and euro deposits, Fed funds, and issues of sovereign nations denominated in currencies of the G7.
2. Swaps, swap options, floors and caps, and other derivative instruments.

The Portfolio will make use of short sales for hedging purposes consistent with the investment restrictions.

The Portfolio may make secured loans of its securities to brokers, dealers, and financial institutions provided that cash, liquid high-grade debt securities issued by any Member State of the OECD or otherwise rated AAA by S&P or equivalent or bank letters of credit equal to at least 100% of the market value of the securities loaned, is deposited and maintained by the borrower with the Portfolio. The Portfolio will not lend portfolio securities in excess of 20% of the value of its total assets.

The Management Company intends to declare and pay dividends out of the Portfolio's net investment income and realized capital gains and to the extent deemed reasonable, out of capital. The frequency of dividends shall be specified in the sales document of the Fund.

Luxembourg, 16th May 2001.

Management Company

Signatures

Custodian

R. Remond / J. J.H. Presber

Vice President / Senior Vice President

Enregistré à Luxembourg, le 22 mai 2001, vol. 553, fol. 33, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(32757/260/) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 mai 2001.

**LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND, S.C.A.,
Société en Commandite par Actions, Société d'Investissement à Capital Fixe.**

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

—
STATUTES

In the year two thousand and one, on the tenth of May.
Before Us, Maître Jean Skler, notary residing in Junglinster.

There appeared:

- 1.- The company LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED, having its registered office in Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda.
- 2.- The company LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND ADVISORS, S.A. having its registered office at 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

Both are here represented by Mrs Sabine Hinz, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of two proxies given under private seal.

The said proxies signed ne varietur by the mandatory and the undersigned notary will remain annexed to the present deed, to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, acting in their capacities, have requested the officiating notary to enact the following articles of association of a company which they declare to have established as follows:

Art. 1. Form.

There is hereby established among the unlimited shareholder LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED (the «Manager»), the subscribers and all those who may become holders of shares (the «Investors») (together called the «Shareholders») a «société en commandite par actions», qualifying as an investment company with fixed share capital (société d'investissement à capital fixe) within the meaning of Article 72-3 of the Law of August 10, 1915 and as an undertaking for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public under the Law of July 19, 1991 (the «Law of 1991») adopting the name of LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND, SCA, (hereafter called «the Company»).

Art. 2. Duration.

The Company is established for a period starting with the date of incorporation and ending on December 31, 2008. A resolution of the Shareholders of the Company in general meeting, adopted in the manner required for amendment of these Articles, may extend the Company's duration by a period or consecutive periods not exceeding 2 years in the aggregate, provided that, if the Company has not disposed of substantially all its assets prior to the end of the extended term, Shareholders may vote to further extend the Company's term for a period of one year, that may be renewed each year. Any such election shall be irrevocable but shall be without prejudice to the earlier termination of the Company for a reason specified in Article 25.

Art. 3. Object.

The purpose of the Company is to invest primarily in distressed debt, either directly or indirectly through one or several subsidiaries, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the result of the management of its assets. The Company may establish one or several sub-funds (the «Sub-funds») which may be distinguished by their investment policy, investment markets, reference currency or other distinguishing characteristics.

On an ancillary basis or for defensive purposes, the Company may invest all or part of its assets in other assets, including commercial mortgage-backed securities, equity investments in operating companies, unsecured loans, cash and short-term bank deposits, and also regularly traded money market instruments, the residual maturity of which does not exceed 12 months. The Company may further use techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks and interest rate risks.

The investment strategies and policies shall be determined by the Manager and shall be disclosed in the sales documents for the Shares to be issued by the Manager from time to time.

The Company may, subject to the restrictions set forth hereabove, take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the accomplishment and development of its purpose to the maximum extent permitted under the Law of 1991.

Art. 4. Registered Office.

The registered office of the Company is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by decision of the Manager.

Should extraordinary events of a political, economic or social nature, which might impair the normal activities of the registered office, or easy communication between that office and foreign countries, occur or be imminent, the registered office may be temporarily transferred abroad by resolution of the Manager or by declaration of a person duly authorised by the Manager for such purpose. Such temporary measures shall, however, have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding such temporary transfer of the registered office, shall remain Luxembourgish.

Art. 5. Liabilities.

(a) The Manager is jointly and severally liable for all liabilities which cannot be met out of the assets of the Company. The Investors shall refrain from acting on behalf of the Company in any manner or capacity other than by exercising their rights as Shareholders in general meetings and shall only be liable to the extent of their contributions to the Company.

(b) Each Sub-Fund will only be liable in respect of the debts and obligations incurred for that Sub-Fund.

Art. 6. Share capital.

(a) The Company has an issued capital in the LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND - GLOBAL ASIA SUB-FUND (the «Global Sub-Fund») of thirty thousand United States Dollars (USD 30,000), divided into three thousand (3,000) Shares having a par value of ten US Dollars (USD 10) each.

In addition to the issued capital, issue premiums for a total amount of thirty thousand United States Dollars (USD 30,000) have been paid on the Shares.

(b) The Company shall have an authorised share capital of one billion United States Dollars (USD 1,000,000,000), divided into 100,000,000 Shares having a par value of ten United States Dollars (USD 10) each. Shares may be issued with a share premium.

(c) The authorised and issued capital of the Company may from time to time be increased or reduced by a resolution of the Shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation. In addition, the issued capital of the Company may be increased by the Manager who is authorised (i) to issue additional Shares up to the total authorised capital, by contributions in cash, contributions in kind or by conversion of the net profits or any

other available reserves into share capital in whole or in part, from time to time as the Manager at its discretion may determine, within a period expiring on the fifth anniversary of the publication of the constitutive instrument or the amendment of the Articles in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations. It may be renewed on one or more occasions by the general meeting of shareholders deliberating in accordance with the requirements for amendments to the Articles, for a period which, for each renewal, may not exceed five years; and (ii) to determine the conditions of any such increase of capital, including in relation to contributions in cash and in kind the price per Share and payment terms and terms of delivery, respectively. Any contributions in kind must be compatible with the investment policy of the Company. Furthermore, such contributions in kind must be made in accordance with Article 26-1 of the Law of August 10, 1915 on Commercial Companies and thus are subject to a valuation report being established by an independent auditor. Such valuation report will be established at the expense of the Company.

If the Company offers its Shares for subscription within the five-year period referred to above the Manager is authorized to issue such Shares without reserving for the existing Shareholders a preferential right to subscribe for the Shares to be issued.

Each time the Manager shall so act to render effective, in whole or in part, an increase of the issued capital as authorized by these Articles of Incorporation, the Manager shall cause this Article 6 to be amended so as to reflect such increase of capital and shall take or authorize the taking of all necessary action for the purpose of effecting such amendment in accordance with Luxembourg law.

(d) The Manager may create such capital reserves from time to time as it may determine is proper (in addition to those which are required by law) and shall create a paid-in surplus from funds received by the Company as issue premiums on the issue and sale of its Shares, which reserves or paid-in surplus may be used by the Manager to provide for the payment for any Shares which the Company may redeem in accordance with these Articles of Incorporation, for setting off any realized or unrealized capital losses or for the payment of any dividend (it being understood that the Manager may decide to make distributions within the limits set out in Article 72-2 of the Law of 10 August 1915 on Commercial Companies).

(e) The proceeds of any issue of Shares shall be invested in the Sub-Fund corresponding to that issue, in various assets authorised by the Law of 1991, the Luxembourg regulator of the financial sector and, according to the policy of investment as determined by the Manager, taking into account the applicable investment restrictions.

(f) Consolidated accounts of the Company, including all Sub-Funds, shall be expressed in the reference currency of the share capital of the Company i.e. in US Dollars. The reference currencies of the Sub-Funds may be in different denominations.

Art. 7. Form of Shares.

Shares in any Sub-Fund will only be issued in registered form and shall be issued only upon acceptance of the subscriptions and subject to the receipt of payment in full in respect of such Shares.

The Company may decide to, but is not required to, issue fractional Shares. Such fractional Shares shall carry no entitlement to vote but shall entitle the holder to participate in the net assets of the Company on a pro rata basis.

Any Shareholder will, upon receipt of payment in respect of such Shares by the Company, be sent a confirmation of its shareholding.

All issued Shares shall be registered in the Register of Shareholders (the «Register»), and the Register shall contain the name of each Shareholder, his country of residence or elected domicile, the number of Shares, the name of the Sub-Fund in respect of which the Shares are held and the amount paid up on each of such Share.

Every transfer of Shares shall be effected by written declaration of transfer to be inscribed in the Register, such declaration to be dated and signed by the transferor and the transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act for these parties.

The Company may accept, and inscribe in the Register any transfer resulting from correspondence or other documents establishing the agreement of the transferor and the transferee.

Every Shareholder must provide the Manager with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will also be entered in the Register.

Any Shareholder may, at any time, change his address as entered in the Register by means of a written notification to the Company at its registered office or at such other address as may be set by the Manager from time to time.

Art. 8. Restrictions on ownership of Shares.

The Company may restrict or prevent the ownership of Shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws).

Specifically but without limitation, the Company may restrict the ownership of Shares in the Company by non-institutional investors, and for such purposes the Company may:

a.- decline to issue any Shares and decline to register any transfer of Shares, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such Shares by a non-institutional investor; and

b.- at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Shares on the Register to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not legal or beneficial ownership of such Shareholder's Shares is for a non-institutional investor, or whether such registration would or might result in legal or beneficial ownership of such Shares by a non-institutional investor; and

c.- decline to accept the vote of any non-institutional investor at any general meeting of Shareholders of the Company; and

d.- where it appears to the Company that any non-institutional investor either alone or in conjunction with any other person is a legal or beneficial owner of Shares, direct such Shareholder to sell his Shares and to provide to the Company evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. If such Shareholder fails to comply with the direction, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such Shareholder all Shares held by such Shareholder in accordance with the condition set out in Article 9 below.

The terms «non-institutional» as used in these Articles of Incorporation, mean any person, firm or corporation which may not be qualified as an institutional investor within the meaning of the Law of 1991.

Art. 9. Redemption of shares.

a) The Shares are not redeemable at the request of a Shareholder.

The Company may redeem Shares of a Sub-Fund within the limits of Luxembourg law whenever the Manager considers a redemption to be in the best interests of the Company. Any such redemption shall be made only out of the Company's retained profits and non-compulsory reserves, including any share premiums but excluding any reserve required by Luxembourg law. At the option of the Manager, Shares may be redeemed on a pro rata basis as between existing Shareholders of each Sub-fund, in order to distribute to the Shareholders upon the disposal of an investment asset by the Company the net proceeds of such investment.

b) If the Manager decides to redeem the Shares, the Company shall serve a notice on Shareholders whose Shares it is seeking to redeem directing such Shareholder to offer its Shares to the Company. Any such notice may be served upon such Shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Shareholder at its last registered office known to or appearing in the register of Shareholders of the Company. The said Shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates representing the Shares specified in the purchase notice.

c) Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such Shareholder shall cease to be the owner of the Shares specified in such notice and its denomination shall be removed from the Register.

d) The price at which each Share is to be purchased (the «purchase price») shall be the last known Net Asset Value per Share.

e) Payment shall be made by cheque mailed to the Shareholder or by bank transfer to an account indicated by the Shareholder. The redemption price shall be payable in U.S. Dollars. If, however, a Shareholder requests to be repaid in any other freely convertible currency, the necessary foreign source exchange transaction shall be arranged by the Custodian for the account and at the expense of such Shareholder without any responsibility of the Company.

f) Shares redeemed by the Company shall remain in existence but shall not have any voting rights or any right to participate in any dividends declared by the Company in respect of any Sub-fund or in any distribution paid upon the liquidation or winding-up of the Company or a Sub-Fund and shall be disregarded for purposes of determining the Net Asset Value per Share of a Sub-Fund, in each case, for so long as such Shares are held by the Company.

g) Upon service of the purchase notice as aforesaid the former owner shall have no further interest in such Shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) following effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid. Any funds receivable by a Shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five years from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the Company. The Manager shall have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorize such action on behalf of the Company.

h) The exercise by the 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 Shares by any person or that the true ownership of any Shares was otherwise than appeared to the Company at the date of any purchase notice, provided in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

i) There shall be no possibility to convert Shares from one Sub-Fund to another Sub-Fund.

Art. 10. Net Asset Valuation.

The central administration of the Company calculates the Net Asset Value per Share (NAV) of each Sub-Fund at least on a quarterly basis provided that this is in compliance with applicable laws and regulations, such date or time calculation being referred to as the «Valuation Day». Information about the NAV will be available at all times at the Company's registered office and at the Custodian's registered office. NAV is calculated in United States Dollars.

The NAV of each Sub-Fund shall be expressed in the currency of the relevant Sub-Fund as a per share figure and shall be determined on any Valuation Day by dividing the value of the net assets of that Sub-Fund being the value of the assets of that Sub-Fund less its liabilities at the time determined by the Manager or the central administration of the Company on the Valuation Day, by the number of Shares of the relevant Sub-Fund then outstanding.

A. The assets of each Sub-Fund shall consist of that part of the following assets of the Company that are attributable to the Sub-Fund:

1.- distressed debt assets including impaired performing and non performing commercial real estate secured loans, impaired performing and non performing business loans, distressed or restructured corporate debt and distressed real estate properties;

2.- Other debt securities including commercial mortgage-backed securities and unsecured loans;

3.- properties and property rights registered in the name of the Company;

4.- shareholdings in private and/or public operating companies;

5.- all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon as well as regularly traded money market instruments, the residual maturity of which does not exceed 12 months;

6.- all bills and demand notes receivable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);

7.- all bonds, time notes, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Company (provided that the Company may make adjustments with regards to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

8.- all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;

9.- all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such assets;

10.- the preliminary expenses of the Company, including the cost of issuing and distributing Shares of the Company, insofar as the same have not been written off; and

II.- all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

B. The value of such assets shall be determined as follows:

1.- The Manager, on at least a quarterly basis, utilises valuations and methodologies appropriate to the nature of the distressed debt investment to calculate the fair value of assets. These may include cash flow and earnings valuation techniques as well as review by management for other specific indication of changes in value relating to investment performance and/or significant changes in local or general market conditions. The methodology for assessing the fair value of loan investments is based upon its discounted cash flows. The valuation of the loan then consists of calculating the present value of the estimated cash flows, including the final payoff, net of all costs of collection. The discount rate that future cash flows are reduced by takes into account the risks associated with the loan and the country in which it is located. If the present value of the estimated future net cash flows is less than the investment in the loan and management, having taken into account any other related factors included the anticipated exit strategy, consider net present value to be representative of fair value, then the loan is written down to the net present value of the net cash flows. Similarly, if such fair value exceeds the investment in the loan, then the loan will be written up.

2.- Investments in publicly traded companies will be valued at market value determined by using closing market prices on a recognised Stock Exchange at the balance sheet date, subject to an appropriate adjustment for trade restrictions, if any.

3.- Non-quoted investments will be valued with prudent and good faith at their estimated market value based on management estimates as derived from the use of appropriate valuation methodologies in the light of existing market conditions.

4.- Investments held through subsidiaries will be valued using the same methodologies.

5.- The Manager will apply appropriate valuation methodologies for any real estate assets that the Company may hold. For the appraisal of the value of real estate owned by the Company or any of its subsidiaries, the Company will appoint one or more independent real estate appraisers to value such assets on approximately an annual basis and at various other times as required by Luxembourg law, provided that any such valuation may be established and used for six months following its appraisal unless there is a change in the general economic situation or in the condition of the relevant properties or property rights which requires a new valuation to be carried out under the same conditions as the annual valuation. No appraiser will value the same asset more than three consecutive years.

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

7.- All other securities and other assets, including securities for which no market quotation is available, are valued on the basis of the dealer-supplied quotations or by a pricing service approved by the Manager or, to the extent such prices are not deemed to be representative of market values, such securities and other assets shall be valued at fair value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Manager. Money market instruments held by the Company with a remaining maturity of ninety days or less will be valued by the amortized cost method, which approximates market value.

The value of all assets and liabilities not expressed in United States dollars will be converted into United States dollars at the rate of exchange as quoted in Luxembourg on the relevant Valuation Day. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the Manager.

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

C. The liabilities of each Sub-Fund shall consist of that part of the following liabilities of the Company that are attributable to the Sub-Fund:

1.- the principal amount of all loans and other indebtedness for borrowed money, bills and accounts payable;

2.- all accrued interest on such loans and other indebtedness for borrowed money (including accrued fees for commitment for such loans and other indebtedness);

3.- all accrued or payable expenses (including administrative expenses, advisory fees, including incentive fees, if any, custodian fees, and other agents' fees);

4.- all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid distributions declared by the Company, where the Valuation Day falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;

5.- an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorized and approved by the Manager, as well as such

amount (if any) as the Manager may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Company;

6.- all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature reflected in accordance with Luxembourg law and GAAP. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which may comprise, as more fully described in the sales documents, formation expenses, fees payable to its advisors, including performance related fees, if any, fees and expenses payable to its accountants, custodian and its correspondents, domiciliary, administrative, registrar and transfer agents, any paying agent, any distributors and permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Company, the remuneration of the Manager, if any, and its reasonable expenses, fees and expenses for legal and auditing services (including due diligence expenses relating to potential investments), any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Company with any Governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, printing, advertising and distributing prospectuses, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, the cost of printing certificates, and the costs of any reports to shareholders, expenses incurred in determining the Company's net asset value, the cost of convening and holding shareholders' meetings, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other organizational and operating expenses, including the cost of buying and selling assets, the cost of publishing the issue and redemption prices, if any, interest, bank charges, currency conversion costs, and brokerage, postage, telephone, fax and telex. The Company may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount ratably for yearly or other periods; and

7.- the calculation of net asset value shall take into account all issued and outstanding Shares of the Company.

D. Valuation Principles

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with this Article 10 and GAAP.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision in calculating the net asset value taken by the Manager or by any bank, company or other organization which the Manager may appoint for the purpose of calculating the net asset value, shall be final and binding on the Company and all present, past or future shareholders.

E. For the purpose of this Article 10:

1.- Shares of the Company to be redeemed (if any) under Article 9 herein shall be treated as existing and taken into account until the date fixed for redemption, and from such time and until paid by the Company the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

2.- Shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the date of issue;

3.- all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the currency in which the net asset value for the Company is calculated shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the net asset value of Shares; and

4.- where on any Valuation Day the Company has contracted to:

(i) purchase any asset, the value of the consideration to be paid for such asset shall be shown as a liability of the Company and the value of the asset to be acquired shall be shown as an asset of the Company;

(ii) sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Company and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Company;

(iii) provided, however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Day, then its value shall be estimated by the Company.

For the avoidance of doubt, the provisions of this Article 10 (including, in particular, Part E herein) are rules for determining the net asset value per Share and are not intended to affect the treatment for accounting (financial statements or otherwise) or legal purposes of the assets and liabilities of the Company or any securities issued by the Company.

F. The assets of the Company shall be allocated as follows to each Sub-Fund:

a) Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Company to the same Sub-Fund as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant Sub-Fund.

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

c) If any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Sub-Fund, such asset or liability shall be allocated to all the Sub-Funds pro rata to the net asset values of shares of such Sub-Funds or in such other manner as determined by the acting in good faith;

d) Upon the payment of distributions to the holders of shares of a particular Sub-Fund, the net asset value of such shares shall be reduced by the amount of such distributions.

Art. 11. Temporary suspension of calculation of Net Asset Value per Share.

The Company may suspend the calculation of the Net Asset Value of the Shares of any Sub-Fund upon the occurrence of one or more of the following circumstances:

a) during any period when any one of the principal markets or other stock exchanges on which a portion of the assets of the Sub-Fund are quoted, is closed (otherwise than for ordinary holidays) or during which dealings therein are restricted or suspended; or

b) during any period when, as a result of political, economic, military or monetary, events or any circumstances outside the control, responsibility and power of the Manager, or the existence of any state of affairs in the property market, disposal of the assets is not reasonably practicable without this being seriously detrimental to the interests of Shareholders, or if in the opinion of the Manager the issue and, if applicable, redemption prices cannot fairly be calculated; or

c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of the investments of the Sub-Fund or the current prices on any markets or other stock exchanges; or

d) any period when the Manager is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of Shares to the holders thereof or during which time any transfer of funds involved in the realization or acquisition of investments or payments due on redemption of such Shares, if any, cannot, in the opinion of the Manager, be effected at normal rates of exchange; or

e) upon the publication of a notice convening a general meeting of Shareholders for the purpose of resolving to wind up the Company; or

f) when for any other reason, the prices of any investments cannot be promptly or accurately ascertained; or

g) following a possible decision to liquidate or dissolve the Company or one or several Sub-Funds.

Any such suspension shall be published, if appropriate, by the Company in such manner as shall be determined by the Manager.

Art. 12. Voting Rights.

Each Share of each Sub-Fund carries one vote at all meetings of Shareholders of the Company at which such Shares may be voted.

Resolutions regarding the interests of all of the Shareholders of the Company will be taken at a general meeting of all the Shareholders and resolutions concerning the interests of the Shareholders of a particular Sub-Fund will be taken at a general meeting of the Shareholders of that Sub-Fund.

Art. 13. Meetings of the Shareholders.

Any regularly constituted meeting of Shareholders shall have the power to order or ratify acts relating to the operations of the Company, provided that no resolution shall be validly passed unless approved by the Manager.

Art. 14. Time and venue of Meetings.

The annual general meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the first Wednesday in March at 11.00 a.m. and for the first time in 2002.

If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day in Luxembourg.

Other meetings of Shareholders may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting. The Manager may, whenever it thinks fit, convene an extraordinary general meeting of Shareholders. The Manager shall convene an extraordinary general meeting upon the written request of Shareholders holding not less than 20% of the corporate capital.

Art. 15. Conduct of Meetings.

All general meetings shall be presided over by a representative of the Manager.

The quorum and vote required by law shall govern the general meetings of Shareholders of the Company, unless otherwise provided herein. A Shareholder may act at any meeting of Shareholders by giving a written proxy either by letter or fax to another person who need not be a Shareholder.

Except as otherwise required by law or as otherwise provided herein, resolutions at a meeting of Shareholders duly convened will be passed by a simple majority of those present and voting, it being understood that any resolution shall validly be adopted only with the approval of the Manager.

The Manager may determine all other conditions that must be fulfilled by Shareholders for them to take part in any meeting of Shareholders.

Art. 16. Notice of Meeting.

Shareholders will meet upon notice by the Manager (whether the meeting is at the Managers or the Investors' requisition), pursuant to the notice of meeting setting forth the agenda and sent at least eight days prior to the meeting to each Shareholder at the Shareholder's address in the Register.

Art. 17. Management of the Company.

The Company shall be managed by LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED, a company organised under the laws of the Bermuda (herein referred to as the «Manager»).

The Manager may not be removed from its capacity as manager of the Company in any event except for material breach of the Articles of Incorporation, gross negligence or wilful misconduct.

In the event of legal incapacity, liquidation or other permanent situation preventing the Manager from acting as Manager of the Company, the Company shall be dissolved and liquidated in accordance with Article 26 hereof.

Art. 18. Powers of the Manager.

The Manager shall have exclusive responsibility for the management and control of the business and affairs of the Company and shall have the power and authority to do all things necessary to carry out the purposes of the Company and shall devote as much of its time and attention thereto as shall reasonably be required for the management of the business and affairs of the Company and shall carry on and manage the same with the assistance from time to time of such agents, assistants or other employees of the Company as it shall deem necessary and shall be able to delegate its powers to conduct the daily management and powers to carry out other acts in furtherance of corporate policy to third parties.

In order to reduce the operational and administrative charges of the Company while permitting a larger diversification of the investments, the Manager may resolve that all or part of the assets of the Company shall be co-managed with the assets of other collective investment undertakings or that all or part of the assets of any Sub-Funds shall be co-managed among themselves.

The Investors shall take no part in the management or control of the business and affairs of the Company and shall have no right or authority to act for the Company or to take any part in, or in any way to interfere in, the conduct or management of the Company other than exercising their voting rights as Investors.

Art. 19. The Manager's interest in transactions of the Company - Non exclusivity.

Following disclosure to such effect, no contract or other transaction between the Company and any corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that the Manager or any one or more of the directors or officers of the Manager is interested in or is a director, associate, officer, employee or a shareholder of such other corporation or firm. Following disclosure to the Manager, any director or officer of the Manager, who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Company contracts or otherwise engages in business, shall not by reason of such affiliation with such other corporation or firm be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

The functions and duties which the Manager undertakes on behalf of the Company shall not be exclusive and the Manager may perform similar functions and duties for others and may engage in any other activity including, without limitation, acting as a general partner, manager or investment adviser in or of other funds or engaging in any other activity provided however that the Manager continues properly to manage the affairs of the Company.

Art. 20. Indemnification of the Manager.

The Company shall indemnify the Manager and any director, officer, agent or employee of the Manager and its successors or assigns, or any other person, firm or corporation that has been entrusted by the Manager with duties in relation to the activities of the Company, against expenses reasonably incurred by it in carrying out its duties and in connection with any action, suit or proceeding to which it may be made a party by reason of its being or having been a director, officer, agent or employee of the Manager, or, at the Manager's request, of any other corporation of which the Company is a shareholder or creditor and from which it is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which it shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or wilful misconduct.

Art. 21. Signatories.

The Company will be bound by the signature of any duly authorised officer of the Manager or by such individual or joint signatures, as the Manager shall determine, of such other persons to whom authority may have been delegated by the Manager.

Art. 22. Auditor.

The general meeting of Shareholders shall appoint an auditor («réviseur d'entreprises agréé») who shall fulfil all duties prescribed by the law of March 30, 1988 an undertakings for collective investment (the «Law of 1988») to which the Law of 1991 refers. The auditor shall be elected for a term to last until his successor has been elected and assumed his position.

Art. 23. Accounting Year, Accounts.

The accounting period of the Company shall begin on the first of January of each year and shall terminate on the thirty-first of December of the same year, with the exception of the first accounting year which shall begin on the date of incorporation of the Company and shall end on December 31, 2001.

The accounts shall be denominated in United States Dollars. A set of the audited accounts including the report of the auditors shall be furnished to each Shareholder at least 15 days prior to the annual general meeting of the Company.

Art. 24. Legal Reserves - Payment of Interest and Dividends - Distributions.

Five per cent of the annual net profits of the Company shall be allocated to the reserve required by Luxembourg law. This allocation shall cease to be required as soon and so long as such surplus reserve equals or exceeds ten per cent of the issued capital of the Company as stated in Article 5 herein.

The general meeting of Shareholders shall, upon recommendation of the Manager and within the limits provided by law, determine how the balance of net profits shall be disposed of and from time to time may declare, or authorize the Manager to declare, dividends and distributions in respect of such amounts to the Shareholders of each Sub-Fund.

The general meeting of Shareholders may, by conversion of net profits into capital and paid-in surplus, distribute stock dividends out of the authorized share capital in lieu of cash dividends.

Dividends and other distributions to Shareholders in each Sub-Fund may also be paid out of unappropriated net profit brought forward from prior years.

Subject to the provisions of Luxembourg Law, interim dividends on Shares may be paid upon decision of the Manager. Any such payment shall in addition be subject to the following conditions:

- a) interim accounts shall be drawn-up showing that the funds available for distribution are sufficient;
- b) the amount to be distributed may not exceed total profits made since the end of the last financial year for which the annual accounts have been approved, plus any profits carried forward and sums drawn from reserves available for this purpose, less losses carried forward and any sums to be allocated to the reserve pursuant to the requirements of the law or of the Articles;
- c) the decision of the Manager to distribute an interim dividend may not be taken more than two months after the date at which the interim accounts referred to under a) above have been made up. No distribution may be decided upon less than six months after the close of the preceding financial year or before approval of the annual accounts relating to that financial year. Where a first interim dividend has been paid, the decision to distribute a further interim dividend may not be taken until at least three months shall have elapsed since the decision to distribute the first interim dividend.
- d) in its report to the Manager, the auditor shall verify whether the above conditions have been satisfied.

Where the payments on account of interim dividends exceed the amount of the dividend subsequently decided upon by the general meeting, they shall, to the extent of the overpayment, be deemed to have been paid on account of the next dividend.

Dividends and distributions declared may be paid in United States Dollars or any other currency selected by the Manager, and may be paid at such times as the Manager may determine. The Manager may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate funds available for such dividends or distributions into the currency of payment.

The payment of any dividends or distributions shall be made to Shareholders at the address indicated on the Register. Any dividends or distributions declared but not claimed by a Shareholder within a period of two years from the declaration thereof, shall be forfeited by the Shareholder and shall revert to Company. The Manager shall have the power from time to time to take all necessary action to perfect such reversion and to authorize such action on behalf of the Company. No interest will be paid on dividends declared or distributions made by the Company but held by it for the account of Shareholders.

Art. 25. Custodian.

To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of 5 April, 1993 on the financial sector (herein referred to as the «Custodian»).

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law of 1988, to which the Law of 1991 refers.

Art. 26. Liquidation of the Company.

The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of Shareholders subject to the quorum and majority requirements applicable for amendments to the Articles.

Whenever the net assets fall below two thirds of the minimum net assets prescribed by law (the equivalent in U.S. Dollars of LUF 50 million) or the Articles, the question of the dissolution of the Company shall be referred to a general meeting of Shareholders by the Manager. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by the simple majority of the Shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall also be referred to a general meeting of Shareholders whenever the net assets fall below one fourth of the minimum net assets prescribed by law (the equivalent in U.S. Dollars of LUF 50 million); in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirement and the dissolution may be decided by Shareholders holding one fourth of the Shares represented at the meeting.

The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days from ascertainment that the net assets of the Company have fallen below two thirds or one fourth of the legal minimum, as the case may be.

Liquidation of the Company shall be carried out by one or more liquidators, who may be physical persons or legal entities, and appointed by the general meeting of Shareholders which shall determine their powers and their compensation.

The net proceeds of liquidation shall be distributed by the liquidators to the holders of Shares in proportion to their holding of such Shares, subject to the payment of any fees or expenses deductible therefrom.

Should the Company be voluntarily or compulsorily liquidated, its liquidation will be carried out in accordance with the provisions of the Law of 1991 and the law of 10 August 1915 on commercial companies. Such law specifies the steps to be taken to enable Shareholders to participate in the distribution(s) of the liquidation proceeds and provides for a deposit in escrow at the Caisse des Consignations at the time of the close of the liquidation. Amounts not claimed from escrow within the statute of limitation period shall be liable to be forfeited in accordance with the provisions of Luxembourg law.

Art. 27. Liquidation and merger of Sub-Funds.

A Sub-fund may be dissolved by resolution of the Manager of the Company if the Net Asset Value of a Sub-Fund is below US Dollars 10,000,000.- or its equivalent in any other currency or in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic and military emergencies. In such circumstances, the assets of the Sub-Fund will be realised, the liabilities discharged and the net proceeds of realization distributed to Shareholders in proportion to their holding of Shares in that Sub-Fund. Notice of the termination of the Sub-Fund will be given in writing to Shareholders and be published in the Luxemburger Wort and such other newspapers as the Manager may determine.

Any amounts not claimed by any Shareholder shall be deposited at the close of liquidation with the Custodian Bank during a period of 5 (six) months' period, any unclaimed amounts will after the period of six months has expired be deposited in escrow with the Caisse des Consignations.

A Sub-Fund may be merged with another Sub-Fund by resolution of the Manager if the value of its net assets is below US Dollars 10,000,000.- or its equivalent in any other currency or in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic or military emergencies. In such events, notice of the merger will be given in writing to Shareholders and be published in the Luxemburger Wort and such other newspapers as the Manager may determine. Each Shareholder of the relevant Sub-Fund shall be given the possibility, within a period of one month following the date of the publication of the notice, to request either the redemption of its Shares, free of any charge, or the exchange of its Shares, free of any charge, against Shares of any Sub-Fund not concerned by the merger.

At the expiry of this one-month period, any Shareholder who did not request the redemption or the exchange of its Shares, shall be bound by the decision relating to the merger.

A Sub-Fund may be contributed to another Luxembourg investment fund by resolution of the Manager in the event of special circumstances beyond its control such as political, economic or military emergencies or if the Manager should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of the Shareholders, that a Sub-Fund should be contributed to another fund. In such events, notice will be given in writing to shareholders

and will be published in the Luxemburger Wort as well as in such other newspapers as determined from time to time by the Manager. Each Shareholder of the relevant Sub-Fund shall be given the possibility within a period of one month as of the date of the publication or the notice to request, free of any charge, the redemption of its Shares. At the close of such period, the contribution shall be binding on all Shareholders who did not request a redemption. In the case of a contribution to a mutual fund, however, the contribution will be binding only on Shareholders who expressly agreed to the contribution. When a Sub-Fund is contributed to another Luxembourg investment fund, the valuation of the Sub-Fund's assets shall be verified by an auditor who shall issue a written report at the time of the contribution.

A Sub-Fund may be contributed to a foreign investment fund only when the relevant Sub-Fund's Shareholders have unanimously approved the contribution or on the condition that only the Shareholders who have approved such contribution are effectively transferred to that foreign fund.

Art. 28. Amendment of the Articles.

These Articles of Incorporation may be amended from time to time, upon approval of the Manager, by a resolution of the Shareholders in general meeting, subject to the following quorum and voting requirements.

The meeting may validly deliberate only if Shareholders holding at least one half in nominal value of the issued capital are present, either in person or by proxy, and if the agenda indicates the proposed amendments to the Articles as well as, if applicable, the text of the amendments relating to the object or the form of the Company. If the quorum requirement is not fulfilled, a second meeting may be convened, in accordance with the Articles, by notices published twice, at intervals of at least 15 days, with the latter being published not less than 15 days before the meeting, in the «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» and in two Luxembourg newspapers. Any such notice shall reproduce the agenda and indicate the date and the result of the preceding meeting. The second meeting may validly deliberate, irrespective of the portion of the share capital represented. In both meetings, resolutions must be carried by at least two thirds of the votes of Shareholders present or represented.

Art. 29. Laws applicable.

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August 10, 1915 on commercial companies and the Law of 1991, as amended.

Subscription

The articles of association having thus been established, the parties appearing declare to subscribe the whole capital as follows:

1.- The company LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED, prenamed, five hundred shares	500
2.- The company LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND ADVISORS, prenamed, two thousand five hundred shares	<u>2,500</u>
Total: three thousand shares	3,000

The three thousand (3,000) shares have been issued with a share premium of 10.- USD per share. All the shares as well as the share premiums have been fully paid up by payment in cash, so that the amount of sixty thousand United States Dollars (USD 60,000.-) is now available to the corporation, evidence thereof having been given to the notary.

Statement

The notary executing this deed declares that the conditions prescribed in article 26 of the law of August 10, 1915 as subsequently amended have been fulfilled and expressly bears witness to their fulfilment.

Costs

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

For the purposes of the registration the amount of the capital and the share premium is evaluated at 2,715,000.- LUF.

Extraordinary General Meeting

The above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as having been duly convened, have immediately proceeded to hold an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote:

1.- The following firm of auditor has been appointed:

The company with limited liability PricewaterhouseCoopers, S.à.r.l., having its registered office at L-2453 Luxembourg, 400, route d'Esch.

2.- The auditor's term of office will expire after the annual meeting of shareholders of the year 2002.

3.- The registered office of the company is established in L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.

Declaration

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

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

The document having been read in the language of the persons appearing, all of whom are known to the notary by their surnames, Christian names, civil status and residences, the said persons appearing signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille un, le dix mai.

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

Ont comparu:

1.- La société LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED, avec siège social à Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermudes.

2.- La société LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND ADVISORS S.A. avec siège social au 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

Toutes les deux sont ici représentées par Madame Sabine Hinz, juriste, demeurant à Luxembourg, en vertu de deux procurations sous seing privé lui délivrées.

Les prédites procurations, signées ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec lui.

Lesquelles comparantes ont requis le notaire instrumentant d'arrêter, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société qu'elles déclarent constituer entre elles comme suit:

Art. 1^{er}. Forme.

Il est formé par l'actionnaire commandité LEND LEASE DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED (le «Gérant»), les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions (les «Investisseurs») (ensemble appelés les «Actionnaires»), une société en commandite par actions qualifiée comme société d'investissement à capital fixe, conformément à l'article 72-3 de la loi du 10 août 1915 et comme organisme de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public, conformément à la loi du 19 juillet 1991 (la «Loi de 1991») sous la dénomination de LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND, S.C.A. (ci-après la «Société»).

Art. 2. Durée.

La Société est constituée pour une période commençant le jour de sa constitution et se terminant le 31 décembre 2008. Une décision des Actionnaires de la Société prise en Assemblée Générale, statuant comme en matière de modification des présents Statuts, peut étendre la durée de la Société pour une ou plusieurs périodes successives n'excédant pas 2 années au total à condition que, si la Société n'a pas disposé de manière substantielle de tous ses avoirs avant la fin du terme prolongé, les Actionnaires puissent voter une nouvelle prolongation de la Société pour une période d'un an, qui peut être renouvelée chaque année. Un tel choix sera irrévocable mais sera sans préjudice d'une expiration antérieure de la société pour une raison spécifiée à l'article 26.

Art. 3. Objet.

L'objet de la Société est d'investir principalement dans des créances à difficultés, directement ou indirectement par le biais d'une ou plusieurs filiales, dans le but répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs. La Société peut établir un ou plusieurs compartiments (les «Compartiments») qui diffèrent par leur politique d'investissement, leurs marchés d'investissements, leur valeur de référence ou d'autres caractères distinctifs.

A titre accessoire et à des fins défensives, la Société peut investir tout ou partie de ses avoirs dans d'autres avoirs, y compris des valeurs assorties d'une hypothèque commerciale, des investissements sur titres dans des sociétés en fonctionnement, des prêts sans garantie, en cash et dépôts bancaires à court terme, et instruments monétaires du marché dont la durée résiduelle ne dépasse pas 12 mois. La Société peut utiliser des techniques et instruments complémentaires destinés à offrir une protection contre les risques de change et de taux d'intérêt.

Les objectifs et politiques d'investissement seront déterminés par l'Actionnaire Commandité et seront décrits dans les documents de vente des Actions qui seront émises en temps qu'il appartiendra par l'Actionnaire Commandité.

La Société peut, sous réserve des restrictions indiquées ci-dessus, prendre toutes mesures ou faire toutes transactions qui lui paraissent utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, au sens le plus large autorisé par la Loi de 1991.

Art. 4. Siège social.

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

Il peut être créé par décision de l'Actionnaire Commandité des succursales ou d'autres bureaux tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger, se sont produits ou sont imminents, le siège social peut être transféré provisoirement à l'étranger par décision de l'Actionnaire Commandité ou par la déclaration d'une personne dûment autorisée à cet effet par l'Actionnaire Commandité. Une telle décision n'aura cependant aucun effet sur la nationalité de la Société qui, nonobstant le transfert provisoire de son siège social, restera luxembourgeoise.

Art. 5. Responsabilités.

(a) L'Actionnaire Commandité est solidairement et indéfiniment responsable de tous les engagements qui ne peuvent être couverts par la Société. Les Investisseurs s'abstiendront d'agir pour le compte de la Société de quelque manière ou en quelque qualité que ce soit autrement qu'en exerçant leurs droits en tant qu'Actionnaires en assemblées générales et seront uniquement responsables dans la limite de leurs apports à la Société.

(b) Chaque Compartiment sera uniquement responsable des engagements et obligations relatifs à ce Compartiment.

Art. 6. Capital.

(a) La Société a un capital émis dans LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND - GLOBAL ASIA SUB-FUND (le «Compartiment Global») de trente mille dollars US (30.000,- USD), divisé en trois mille (3.000) actions d'une valeur nominale de dix dollars US (10,- USD) chacune.

En plus du capital émis, des primes d'émission d'un montant total de trente mille dollars US (30.000,- USD) ont été payées sur les actions.

(b) La Société aura un capital autorisé d'un milliard de dollars US (1.000.000.000,- USD), divisé en cent millions (100.000.000) d'actions ayant une valeur nominale de dix dollars US (10,- USD) chacune. Les actions peuvent être émises avec une prime d'émission.

(c) Le capital autorisé et souscrit de la Société pourra être augmenté ou réduit par décision des actionnaires prise dans les conditions requises pour la modification des présents Statuts. En outre, le capital souscrit de la Société pourra être augmenté par (Actionnaire Commandité qui est autorisé (i) à émettre des Actions nouvelles à concurrence du capital autorisé, en contrepartie d'apports en espèces ou en nature ou par la conversion en capital des bénéfices nets ou de toute autre réserve disponible, en tout ou en partie, de temps à autre tel que déterminé par l'Actionnaire Commandité, à sa discrétion, pendant une période expirant le jour du cinquième anniversaire de la publication des Statuts ou de leur modification au Memorial, Recueil des Sociétés et Associations. Une telle période peut être renouvelée une ou plusieurs fois par l'assemblée générale des Actionnaires statuant selon les conditions requises pour la modification des Statuts, pour une période n'excédant pas, pour chaque renouvellement, cinq ans; et (ii) à déterminer les conditions d'une telle augmentation de capital, y compris, en ce qui concerne les apports en espèces et en nature, le prix par Action et les conditions du paiement et de la livraison. Tous les apports en nature doivent être compatibles avec la politique d'investissement de la Société. De plus, de tels apports en nature doivent être faits conformément à l'article 26-1 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et par conséquent doivent faire l'objet d'un rapport d'évaluation établi par un réviseur d'entreprises. Ce rapport sera établi aux frais de la Société.

Si la Société envisage d'offrir pour souscription ses Actions pendant la période de cinq ans visée ci-dessus, l'Actionnaire Commandité est autorisé à émettre de telles Actions sans réserver aux Actionnaires existants un droit préférentiel de souscription en relation avec les Actions à émettre.

Chaque fois que l'Actionnaire Commandité procédera, en tout ou partie, à une augmentation du capital souscrit comme les présents Statuts l'y autorisent, il devra veiller à ce que le présent Article 6 soit modifié de façon à refléter une telle augmentation de capital et devra prendre ou autoriser la prise de toute mesure nécessaire en vue d'une telle modification statutaire, conformément à la loi luxembourgeoise.

(d) L'Actionnaire Commandité pourra créer de temps à autre les réserves qu'il jugera appropriées (en plus des réserves légales) et créera une réserve destinée à recevoir les primes d'émission reçues par la Société lors de l'émission et de la vente de ses Actions, les réserves ainsi créées pourront être utilisées par l'Actionnaire Commandité en vue du rachat de ses Actions par la Société ainsi que l'y autorisent les présents Statuts, pour compenser des moins-values réalisées ou latentes, ou pour le paiement de tout dividende (étant entendu que l'Actionnaire Commandité pourra décider de procéder aux distributions dans les limites établies à l'article 72-2 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales).

(e) Les bénéfices de toute émission d'Actions seront investis dans le Compartiment correspondant à cette émission, dans des avoirs variés et autorisés par la Loi de 1991, les lois luxembourgeoises relatives au secteur financier et, conformément à la politique d'investissement déterminée par l'Actionnaire Commandité, prenant en compte les restrictions d'investissement applicables.

(f) Les comptes consolidés de la Société, y compris tous les Compartiments, seront exprimés dans la devise de référence du capital de la Société, soit en US Dollars. Les devises de référence des compartiments peuvent être libellées différemment.

Art. 7. Forme des Actions.

Les Actions dans chaque Compartiment seront émises uniquement sous forme nominative et seulement après acceptation des souscriptions et sous réserve de la réception du paiement intégral de ces Actions.

La Société peut décider d'émettre des fractions d'Actions.

Ces fractions d'Actions ne conféreront pas de droit de vote à leur titulaire, mais lui permettront de participer aux actifs nets de la Société proportionnellement à sa participation dans le capital.

Tout Actionnaire recevra, après réception du paiement de ses Actions par la Société, une confirmation de sa participation.

Toutes les Actions émises seront enregistrées dans le Registre des Actionnaires (le «Registre»), lequel mentionnera le nom de chaque Actionnaire, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'Actions, le nom du Compartiment dans lequel les Actions sont détenues et le montant libéré pour chaque Action.

Tout transfert d'Actions s'opérera par une déclaration de transfert écrite à inscrire dans le Registre, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par les personnes dûment habilitées.

La Société pourra accepter et inscrire dans le Registre tout transfert résultant de correspondances ou d'autres documents établissant un accord entre le cédant et le cessionnaire.

Tout Actionnaire doit communiquer à l'Actionnaire Commandité une adresse à laquelle tous les avis et informations émanant de la Société pourront être envoyés. Cette adresse sera également enregistrée dans le Registre.

Tout Actionnaire peut, à tout moment, modifier son adresse telle qu'enregistrée dans le Registre par notification écrite adressée au siège social de la Société ou à toute autre adresse telle que déterminée de temps à autre par l'Actionnaire Commandité.

Art. 8. Restrictions à la propriété d'Actions.

La Société pourra restreindre ou empêcher la propriété des Actions de la Société par toute personne, firme ou société, si, de l'avis de la Société, une telle détention peut être préjudiciable pour la Société, si elle peut entraîner une violation légale ou réglementaire, luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résulte que la Société serait soumise à des lois autres que celles du Grand-Duché de Luxembourg (y compris mais sans y être limitées, des lois fiscales).

La Société pourra notamment, mais sans limitation, restreindre la propriété des Actions de la Société à des investisseurs non-institutionnels, et à cet effet la société pourra:

a.- refuser l'émission d'Actions et l'inscription du transfert d'Actions lorsqu'il apparaît que cette inscription ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété légale ou économique de telles Actions à un investisseur non-institutionnel; et

b.- à tout moment demander à toute personne dont le nom est inscrit, ou toute personne ayant l'intention d'inscrire la cession d'Actions sur le Registre, de lui fournir toute information, accompagnée d'une déclaration écrite, qu'elle peut considérer comme nécessaire pour déterminer si le propriétaire légal ou économique des Actions de l'Actionnaire est un investisseur non-institutionnel, ou si une telle inscription aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété légale ou économique de telles Actions à un investisseur non-institutionnel; et

c.- refuser d'accepter le vote de tout investisseur non-institutionnel aux assemblées générales des Actionnaires de la Société; et

d.- lorsqu'il apparaît à la Société qu'un investisseur non-institutionnel, soit seul soit avec une autre personne, est le bénéficiaire économique d'Actions, ordonner à tel Actionnaire de vendre ses Actions et fournir à la Société la preuve de la vente dans les trente (30) jours de l'avis. Si cet Actionnaire ne se conforme pas à cette obligation, la Société peut racheter d'office ou faire que soient rachetées de chaque Actionnaire toutes les Actions détenues par cet Actionnaire conformément aux conditions stipulées à l'article 9 ci-dessous.

Le terme «non-institutionnel» tel qu'utilisé dans les présents Statuts, signifie toute personne, firme ou société qui ne pourrait pas être qualifiée d'investisseur institutionnel aux termes de la Loi de 1991.

Art. 9. Rachat des Actions.

a) Les Actions ne sont pas rachetées à la demande d'un Actionnaire.

La Société peut racheter les Actions d'un Compartiment dans les limites du droit luxembourgeois lorsque l'Actionnaire Commandité considère que ce rachat est effectué dans l'intérêt de la Société. Pareil rachat ne pourra se faire qu'à partir des bénéfices retenus par la Société et ses réserves non obligatoires, y compris les primes d'émission, mais à l'exclusion de toute réserve requise par la loi luxembourgeoise. Au choix de l'Actionnaire Commandité, les Actions peuvent être rachetées proportionnellement entre les Actionnaires existants de chaque Compartiment, afin de distribuer aux Actionnaires lors de la disposition d'un actif d'investissement par la Société le produit net de cet investissement.

b) Si l'Actionnaire Commandité décide de racheter les Actions, la Société donnera avis aux Actionnaires dont elle a l'intention de racheter les Actions, ordonnant à ces Actionnaires d'offrir leurs Actions à la Société. Un tel avis peut être donné à tout Actionnaire par l'envoi d'une même lettre recommandée prépayée au dernier siège social connu ou tel qu'il figure sur le Registre de la Société. Ledit Actionnaire sera par conséquent obligé de délivrer à la Société le certificat d'Action ou les certificats représentant les Actions spécifiées dans l'avis d'achat.

c) Immédiatement après les heures de bureau à la date spécifiée dans l'avis d'achat, cet Actionnaire cessera d'être propriétaire des Actions spécifiées dans cet avis et son nom sera retiré du Registre.

d) Le prix auquel chaque Action sera racheté (le «prix d'achat») sera la dernière Valeur Nette d'Inventaire par Action.

e) Le paiement se fera par chèque envoyé à l'Actionnaire ou par virement bancaire sur un compte indiqué par l'Actionnaire. Le prix d'achat sera payable en US Dollars. Si, toutefois, un Actionnaire demande à être payé en une autre devise librement convertible, la transaction d'échange de devises sera réglée par le Client pour le compte et aux frais de cet Actionnaire en dehors de la responsabilité de la Société.

f) Les Actions rachetées par la Société continueront à exister mais elles ne conféreront aucun droit de vote ni aucun droit de participer aux dividendes déclarés par la Société relatifs à tout Compartiment ou aux distributions payées lors de la liquidation ou de la dissolution de la Société ou d'un Compartiment et ces actions ne seront pas prises en compte pour la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire par Action d'un Compartiment, en tous cas, aussi longtemps que ces Actions seront détenues par la Société.

g) Lors de la signification de l'avis d'achat ci-avant, l'ancien propriétaire n'aura plus aucun intérêt dans ces Actions ou l'une d'elles, ni aucune grief à faire valoir contre la Société ou ses avoirs y relatifs, excepté le droit de recevoir le prix d'achat (sans intérêts) suivant remise du certificat d'Action ou des certificats visés ci-avant. Tout avoir auquel a droit un Actionnaire aux termes de ce paragraphe, mais non perçu dans un délai de cinq ans à compter de la date spécifiée dans l'avis d'achat, ne pourra pas être réclamer par la suite et reviendra à la Société. L'Actionnaire Commandité aura le pouvoir de temps à autre de prendre les mesures nécessaires pour parfaire ce retour et autoriser cette action au nom de la Société.

h) L'exercice par la Société du pouvoir conféré par cet Article ne sera par remis en question ni invalidé en tous cas, au motif qu'il n'y a pas de preuve suffisante de la propriété des Actions par une personne ou que la véritable propriété des Actions est autre que telle qu'elle apparaît à la Société au moment de l'avis d'achat, pour autant qu'en ce cas lesdits pouvoirs soient exercés par la Société de bonne foi.

i) Il n'y aura pas de conversion d'Actions d'un Compartiment à un autre Compartiment.

Art. 10. Valeur Nette d'Inventaire.

L'administration centrale de la Société calcule la Valeur Nette d'Inventaire par Action (VNI) de chaque Compartiment au moins sur une base trimestrielle à condition que cela soit en conformité avec les lois et règlements applicables, ce jour ou cette heure de calcul étant le «Jour d'Evaluation». L'information relative à la VNI sera disponible à tout moment au siège social de la Société et au siège social du Dépositaire. La VNI sera calculée en US Dollars.

La VNI de chaque Compartiment sera exprimée dans la devise du Compartiment concerné et sur la base des actions et sera déterminée chaque Jour d'Evaluation en divisant la valeur des actifs nets de ce Compartiment, celle-ci étant la valeur des actifs de ce Compartiment moins ses dettes au moment déterminé par l'Actionnaire Commandité ou l'Administration Centrale de la Société au Jour d'Evaluation, par le nombre d'Actions du Compartiment en circulation à ce moment.

A. Les avoirs de chaque Compartiment comprendront la part des avoirs suivants de la Société qui sont attribuables à ce Compartiment:

- 1.- créances à difficultés y compris l'exécution compromise et la non exécution des prêts garantis par un immeuble commercial, l'exécution compromise et la non exécution de prêts commerciaux, créances sociales à difficultés ou restructurées et propriétés immobilières à difficultés;
- 2.- autres obligations y compris des valeurs assorties d'une hypothèque commerciale et prêts non garantis;
- 3.- propriétés et droits de propriété enregistrés au nom de la Société;
- 4.- participations dans des sociétés privées et/ou publiques;
- 5.- toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts courus ainsi que les instruments monétaires négociés régulièrement, dont la maturité résiduelle n'excède pas 12 mois;
- 6.- tous les effets, billets à vue et comptes à recevoir (y compris les résultats de la vente de valeurs mobilières, non encore délivrées);
- 7.- tous les titres, billets à terme, parts, actions, dettes, obligations, droits de souscription, warrants, options et autres valeurs mobilières, instruments financiers et autres avoirs similaires qui sont la propriété de la Société ou qui ont été contractés par elle (à condition que la Société puisse faire des ajustements par rapport aux fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droit ou des procédés similaires);
- 8.- toutes les actions, les dividendes, en espèces ou en actions, et les distributions à recevoir par la Société dans la mesure où la Société pouvait raisonnablement en avoir connaissance;
- 9.- tous les intérêts courus sur les avoirs qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans la valeur de ces avoirs;
- 10.- les dépenses préliminaires de la Société, y compris les coûts d'émission et de distribution des Actions de la Société, pour autant que celles-ci n'aient pas été amorties; et
- 11.- tous les autres avoirs détenus par la Société, de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

B. La valeur de ces avoirs sera déterminée de la manière suivante:

1.- L'Actionnaire Commandité, sur une base au moins trimestrielle, utilise les évaluations et méthodes appropriées à la nature des investissements en créances à difficultés pour calculer la valeur raisonnable des avoirs. Elles peuvent inclure des techniques d'évaluation des avoirs en caisse et des gains ainsi que l'examen par l'administration pour d'autres indications spécifiques de changements de valeur relatives à l'exécution d'investissements et/ou des changements significatifs des conditions du marché local ou général. La méthode pour établir la valeur raisonnable des investissements en prêts est basée sur ses avoirs en caisse escomptés. L'évaluation du prêt consiste en le calcul de la valeur actuelle des avoirs en caisse estimés, y compris le résultat final, nets de tout coût d'encaissement. Le taux d'escompte dont les avoirs en caisse ont réduits prend en compte les risques associés au prêt et le pays dans lequel il est localisé. Si la valeur actuelle des futurs avoirs en caisse estimés est inférieure à l'investissement en prêt et que l'administration, ayant pris en compte d'autres facteurs y compris la stratégie de sortie anticipée, considère la valeur nette actuelle être représentative de la valeur raisonnable, ensuite le prêt est amorti sur la valeur nette actuelle des avoirs en caisse.

Similairement, si telle valeur raisonnable excède l'investissement en prêt, alors le prêt sera consigné.

2.- Les investissements dans des sociétés ouvertes au public seront évalués à la valeur de marché déterminée en utilisant les prix du marché de clôture sur une Bourse de Valeurs reconnue au jour du bilan, soumis à un ajustement approprié pour des restrictions commerciales, s'il y a lieu.

3.- Les investissements non cotés seront évalués avec prudence et bonne foi à leur valeur de marché estimée basée sur les estimations de l'administration dérivées de l'usage des méthodes d'évaluation appropriées à la lumière des conditions du marché existantes.

4.- Les investissements détenus par des filiales seront évalués en recourant aux mêmes méthodes.

5.- L'Actionnaire Commandité appliquera les méthodes d'évaluation appropriées pour tout avoir immobilier que la Société peut détenir. Pour l'évaluation de la valeur des immeubles détenus par la Société ou l'une de ses filiales, la Société nommera un ou plusieurs experts indépendants en immobilier pour évaluer ces avoirs sur approximativement une base annuelle et à différents moments tels que requis par la loi et les règlements luxembourgeois, à condition que cette évaluation puisse être étalée et utilisée pendant les six mois suivants à moins qu'il n'y ait un changement dans la situation économique ou dans les conditions des propriétés ou droits de propriété qui requiert une nouvelle évaluation à effectuer dans les mêmes conditions que l'évaluation annuelle. Aucun expert n'évaluera le même avoir plus de trois années consécutives.

6.- La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèces et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur puisse être payée ou touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

7.- Toutes les autres valeurs mobilières et tous autres avoirs, y compris les valeurs mobilières pour lesquelles aucune cotation de marché n'est disponible, sont évalués sur base des cotations établies par les marchands de titres, ou sur base d'un service d'évaluation approuvé par l'Actionnaire Commandité ou, dans la mesure où ces prix ne sont pas re-

présentatifs de la valeur de marché de ces titres, ces valeurs mobilières ou autres avoirs seront évalués sur base d'une valeur équitable telle que déterminée de bonne foi, conformément aux procédures établies par l'Actionnaire Commandité. Les instruments du marché monétaire détenus pas la Société et dont l'échéance résiduelle n'excède pas 90 jours, seront évalués par la méthode du coût amorti, laquelle se rapproche de la valeur de marché.

La valeur de tous les avoirs et engagements non exprimés en Dollar US sera convertie en Dollar US au taux de change en cours à Luxembourg au Jour d'Évaluation concerné. Au cas où ce cours n'est pas disponible, le taux de change sera déterminé de bonne foi par et selon les procédures fixées par l'Actionnaire Commandité.

L'Actionnaire Commandité, à son entière discrétion, pourra permettre l'utilisation de toute autre méthode d'évaluation s'il considère que cette évaluation, reflète mieux la juste valeur de tout avoir de la Société.

C. Les engagements de chaque Compartiment comprendront la part des engagements suivants de la Société qui sont attribuables au Compartiment:

1.- tous les montants en principal des prêts et autres dettes relatives à des fonds empruntés, effets échus et comptes à payer;

2.- tous les intérêts courus sur de tels prêts et autres dettes relatives à des fonds empruntés (y compris les frais d'engagement exigibles relatifs à ces prêts et autres dettes);

3.- tous les frais courus ou à payer (y compris les frais administratifs, les honoraires de conseil, les commissions de performance, s'il y a lieu, les commissions du dépositaire et des agents de la Société);

4.- 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, lorsque le Jour d'Évaluation tombe sur la date référence pour la détermination de la personne ayant droit à ces distributions ou est ultérieur à cette date;

5.- une provision appropriée pour impôts futurs sur les plus-values et sur le revenu dus au Jour d'Évaluation concerné, fixée périodiquement par la Société et, le cas échéant, toutes autres réserves (s'il y a lieu) autorisées et approuvées par l'Actionnaire Commandité ainsi qu'un montant (s'il y a lieu) que l'Actionnaire Commandité pourra considérer comme constituant une provision suffisante pour faire face à toute responsabilité éventuelle de la Société;

6.- tous autres engagements de la Société de quelque nature que ce soit, renseignés conformément à la loi luxembourgeoise et aux P.C.G.A. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle qui pourront comprendre, ainsi que cela est plus amplement décrit dans les documents de vente, les frais de constitution, les commissions payables aux conseils en investissement, y compris les commissions liées à la performance, s'il y a lieu, les frais et commissions payables aux comptables, au dépositaire et à ses correspondants, aux agents domiciliataire, administratif, enregistreur et de transfert, à tous agents payeurs, aux distributeurs et aux représentants permanents des lieux où la Société est soumise à l'enregistrement, ainsi qu'à tout autre employé de la Société, la rémunération de l'Actionnaire Commandité, s'il y a lieu, ainsi que les dépenses raisonnablement encourues par celui-ci, les frais encourus en rapport avec l'assistance juridique et la révision des comptes annuels de la Société (y compris les frais de diligence encourus en relation avec des investissements potentiels), les frais d'enregistrement de la Société et de son maintien auprès des autorités gouvernementales et des bourses de valeurs dans le Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger, les frais de publicité incluant les frais de préparation, d'impression, de promotion et de distribution des prospectus, memoranda, rapports périodiques et déclarations d'enregistrement, les frais d'impression des certificats, les frais des rapports aux actionnaires, les frais encourus en rapport avec la détermination de la valeur nette d'inventaire de la Société, les coûts de convocation et de tenue des assemblées d'actionnaires, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et toutes les taxes similaires, toute autre dépense d'exploitation, y compris les frais d'achat et de vente des avoirs, les coûts de publication des prix d'émission et de rachat, s'il y a lieu, les intérêts, les frais bancaires, les dépenses de conversion des devises, ainsi que les frais de courtage, les frais de poste, téléphone et télex. La Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou pour toute autre période; et

7.- le calcul de la valeur nette d'inventaire devra tenir compte de toutes les Actions émises et en circulation de la Société.

D. Principes d'Évaluation

Toutes les règles d'évaluation et de détermination seront interprétées et élaborées conformément au présent Article 10 et aux P.C.G.A.

En l'absence de mauvaise foi, de négligence grave ou d'erreur manifeste, toute décision relative au calcul de la valeur nette d'inventaire prise par l'Actionnaire Commandité ou par toute banque, société ou autre organisation que l'Actionnaire Commandité peut nommer en vue du calcul de la valeur d'actif net, sera définitive et engagera tant la Société que tous les actionnaires actuels, anciens ou futurs.

E. Pour les besoins de cet Article 10:

1.- Les Actions en voie de rachat par la Société (s'il y en a) conformément à l'Article 9 des présents Statuts, seront considérées comme Actions émises et existantes jusqu'à la date fixée pour le rachat, et seront, à partir de ce moment et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérées comme étant une dette de la Société;

2.- les Actions à émettre par la Société seront traitées comme étant créées à partir de la date d'émission;

3.- tous les investissements, soldes en espèces ou autres avoirs de la Société, exprimés autrement que dans la devise dans laquelle la valeur nette d'inventaire de la Société est calculée, seront évalués en tenant compte du/des taux de change du marché, en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la valeur nette d'inventaire des Actions; et

4.- à chaque Jour d'Évaluation où la Société aura conclu un contrat dans le but:

(i) d'acquérir un élément d'actif, le montant à payer pour cet élément d'actif sera considéré comme un élément de passif de la Société et la valeur de cet élément d'actif sera considérée comme un élément d'actif de la Société;

(ii) de vendre tout élément d'actif, le montant à recevoir pour cet élément d'actif sera considéré comme un bien d'actif de la Société et cet élément d'actif à livrer ne figurera plus à l'actif de la Société;

(iii) sous réserve cependant, que si la valeur ou la nature exactes de cette contrepartie ou de cet élément d'actif ne sont pas connues au jour d'évaluation, leur valeur sera estimée par la Société.

Afin d'éviter tout doute, les dispositions d'évaluation du présent article 10 (y compris, en particulier la Partie E des présents Statuts) constituent des règles applicables à la détermination de la valeur nette d'inventaire par Action et ne sont pas destinées à affecter le traitement comptable (états financiers ou autres) ou légal des avoirs et des engagements de la Société ou des valeurs mobilières émises par la Société.

F. Les avoirs de la Société seront alloués de la façon suivante à chaque Compartiment:

a) lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, au même Compartiment auquel appartient l'avoir dont il découle, et à chaque réévaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée au Compartiment concerné;

b) lorsque la Société supporte un engagement qui est en relation avec un avoir d'un Compartiment déterminé ou avec une opération effectuée en rapport avec un avoir d'un Compartiment déterminé, cet engagement sera attribué à ce Compartiment;

c) au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à un Compartiment déterminé, cet avoir ou engagement sera attribué à tous les Compartiments au prorata des valeurs nettes d'inventaire des actions de ces Compartiments ou de telle autre manière telle que déterminée en agissant de bonne foi;

d) à la suite du paiement de dividendes aux porteurs d'actions d'un Compartiment particulier, la valeur nette d'inventaire de ces actions sera réduite par le montant de ces dividendes.

Art. 11. Suspension temporaire du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action.

La Société peut suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions de chaque Compartiment lors de la survenance de l'une des circonstances suivantes:

a) lors de toute période pendant laquelle l'une des principales bourses de valeurs ou autres marchés sur lesquels une partie des avoirs du Compartiment est négociée, est fermé (pour une raison autre qu'un congé normal) ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues; ou

b) lors de toute période pendant laquelle, suite à des événements d'ordre politique, économique, militaire ou monétaire ou de toute autre circonstance indépendante de la volonté, de la responsabilité et du pouvoir de l'Actionnaire Commandité, ou suite à l'existence d'un état de fait sur le marché immobilier, les réalisations d'actifs ne sont pas raisonnablement envisageables sans porter préjudice aux intérêts des Actionnaires, ou lorsque de l'avis de l'Actionnaire Commandité, les prix d'émission et, s'il y a lieu, de rachat, ne peuvent être calculés raisonnablement; ou

c) lorsque les moyens de communication nonnalement utilisés pour déterminer le prix de tous les investissements du Compartiment, ou les prix actuels sur quelque marché ou quelque bourse de valeurs que ce soit, sont défectueux; ou

d) lors de toute période pendant laquelle l'Actionnaire Commandité est dans l'impossibilité de rapatrier des fonds destinés au paiement du rachat des Actions aux porteurs de celles-ci ou pendant laquelle tout transfert de fonds impliqués dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou des paiements dus lors de la réalisation de ces Actions, s'il y en a, ne peut pas, selon l'avis de l'Actionnaire Commandité, être effectué aux taux de change normaux; ou

e) suite à la publication d'une convocation à une assemblée générale des Actionnaires afin de décider de la mise en liquidation de la Société; ou

f) si, pour toute autre raison, les prix des investissements ne peuvent pas être ponctuellement ou exactement constatés; ou

g) suivant une éventuelle décision de liquider la Société ou un ou plusieurs Compartiments.

Pareille suspension sera publiée, s'il y a lieu, par la Société, de la manière qui sera déterminée par l'Actionnaire Commandité.

Art. 12. Droit de vote.

Chaque Action de chaque Compartiment donne droit à une voix à toutes les assemblées d'Actionnaires de la Société auxquelles ces Actions peuvent prendre part.

Les décisions concernant les intérêts de l'ensemble des Actionnaires de la Société seront prises en assemblées générales de tous les Actionnaires et les décisions concernant les intérêts des Actionnaires de certains Compartiments seront prises en assemblées générales des Actionnaires de ce Compartiment.

Art. 13. Assemblées des Actionnaires.

Toute assemblée des Actionnaires régulièrement constituée aura le pouvoir d'ordonner ou de ratifier tous actes relatifs aux opérations de la Société, étant entendu qu'aucune décision ne sera valablement prise sans l'approbation de l'Actionnaire Commandité.

Art. 14. Date et lieu des Assemblées.

L'assemblée générale annuelle des Actionnaires sera tenue, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le premier mercredi en mars à 11.00 heures et pour la première fois en 2002.

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

D'autres assemblées des Actionnaires pourront être tenues aux lieux et dates indiqués dans les avis de convocation. L'Actionnaire Commandité pourra, chaque fois qu'il l'estime nécessaire, convoquer une assemblée générale extraordinaire des Actionnaires. L'Actionnaire Commandité convoquera une assemblée générale extraordinaire à la requête écrite des Actionnaires représentant au moins 20% du capital social.

Art. 15. Tenue des assemblées.

Toutes les assemblées générales seront présidées par un représentant légal de l'Actionnaire Commandité.

Les quorums et votes requis par la loi gouverneront les assemblées générales des Actionnaires de la Société, sauf dispositions contraires des présents Statuts. Un Actionnaire peut prendre part aux assemblées générales des Actionnaires en donnant procuration par lettre ou par fax à une autre personne, Actionnaire ou non.

Sauf disposition légale ou statutaire contraire, les décisions à une assemblée d'Actionnaires dûment convoquée seront prises à la majorité simple des présents et votants, étant entendu que toute décision ne sera valablement adoptée qu'avec l'assentiment de l'Actionnaire Commandité.

L'Actionnaire Commandité déterminera toutes autres conditions qui doivent être remplies par les Actionnaires pour participer aux assemblées d'Actionnaires.

Art. 16. Avis de convocation.

Les Actionnaires se réuniront sur convocation de l'Actionnaire Commandité (que l'Assemblée soit à la demande de l'Actionnaire Commandité ou des Actionnaires), suite à un avis de convocation indiquant l'ordre du jour et envoyé huit jours au moins avant l'assemblée à chaque Actionnaire à l'adresse de l'Actionnaire mentionnée dans le Registre.

Art. 17. Gestion de la Société.

La Société sera gérée par LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED, une société soumise au droit des Bermudes (désignée dans les présents Statuts comme «l'Actionnaire Commandité»).

L'Actionnaire Commandité ne pourra en aucune circonstance être révoqué en sa qualité de gérant de la Société sauf violation grave des présents Statuts, négligence grave ou faute intentionnelle.

En cas d'incapacité, de liquidation ou d'autre situation permanente empêchant l'Actionnaire Commandité d'agir en tant qu'Actionnaire Commandité de la Société, la Société sera dissoute et liquidée conformément à l'article 26 des présents Statuts.

Art. 18. Pouvoirs de l'Actionnaire Commandité.

L'Actionnaire Commandité aura la responsabilité exclusive de la gestion et du contrôle des affaires de la Société; il aura le pouvoir et l'autorité de faire tout ce qui est nécessaire pour accomplir l'objet de la Société; il consacra, dans toute la mesure raisonnablement requise pour la gestion des affaires de la Société, son temps et son attention et il gèrera la Société, assisté de temps à autre d'agents, de mandataires ou employés de la Société tel qu'il le jugera nécessaire; il pourra déléguer le pouvoir d'assurer la gestion journalière ainsi que le pouvoir de prendre d'autres mesures servant à la politique de la Société à l'égard des tiers.

Afin de réduire les frais de fonctionnement et administratifs de la Société ainsi que de permettre une diversification plus large des investissements, l'Actionnaire Commandité peut décider que tout ou partie des actifs de la Société seront co-gérés avec les actifs d'autres organismes de placement collectifs ou que tout ou partie des actifs d'un Compartiment quelconque seront cogérés parmi ceux-ci.

Les Investisseurs ne participeront pas dans la gestion ni dans le contrôle des affaires de la Société et n'auront ni le droit ni le pouvoir d'agir pour la Société ou de participer ou de s'immiscer dans la conduite ou la gestion de la Société autrement que par l'exercice de leurs droits de vote dans leur capacité d'Investisseurs.

Art. 19. L'intérêt de l'actionnaire commandité dans les transactions de la société - Non-exclusivité.

Après avoir été révélé à cet effet, aucun contrat ou autre transaction entre la Société et toute société ou firme ne sera affecté ou invalidé par le fait que l'Actionnaire Commandité ou un ou plusieurs de ses administrateurs ou directeurs a un intérêt dans ou est administrateur, associé, directeur, employé ou actionnaire de cette autre société ou firme. Après en avoir informé l'Actionnaire Commandité, tout administrateur ou directeur de l'Actionnaire Commandité, qui agirait comme administrateur, directeur ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société a conclu des contrats ou a d'autres relations d'affaires ne sera pas, en raison de cette affiliation avec cette autre société ou firme, empêché d'être pris en considération, de voter ou d'agir dans des matières ayant trait à pareil contrat ou autre relation d'affaires.

Les fonctions et missions que l'Actionnaire Commandité entreprend pour le compte de la Société ne seront pas exclusives et l'Actionnaire Commandité peut remplir des fonctions et missions similaires pour d'autres et peut s'engager dans toute autre activité incluant, sans limitation, le fait d'être associé, gérant ou conseiller en investissements dans ou d'autres fonds ou de s'engager dans toute autre activité à condition cependant que l'Actionnaire Commandité continue à gérer convenablement les affaires de la Société.

Art. 20. Indemnisation de l'Actionnaire Commandité.

La Société indemnifiera l'Actionnaire Commandité et ses administrateurs, directeurs, agents ou employés ainsi que ses successeurs ou cessionnaires, ou toute autre personne, firme ou société à qui l'Actionnaire Commandité a confié des fonctions en rapport avec des activités de la Société, de toutes dépenses raisonnablement exposées par lui pour toute action ou procès auxquels il peut être partie par le fait d'être ou d'avoir été administrateur, directeur, agent ou employé de l'Actionnaire Commandité ou, à la demande de l'Actionnaire Commandité, de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créancière et de laquelle il n'a pas droit à indemnisation, sauf dans des matières où il serait finalement condamné dans ces actions ou procès comme étant responsable pour négligence grave ou mauvaise gestion.

Art. 21. Pouvoirs de signature.

La Société sera engagée par la signature de tout directeur dûment autorisé par l'Actionnaire Commandité ou par la signature individuelle ou conjointe, tel que déterminé par l'Actionnaire Commandité, de toute autre personne à qui pareil pouvoir aura été délégué par l'Actionnaire Commandité.

Art. 22. Le Réviseur.

L'Assemblée générale des Actionnaires nommera un «réviseur d'entreprises agréé» qui remplira les missions prescrites par la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif (la «loi de 1988») à laquelle la loi de 1991 fait référence. Le réviseur sera élu pour une période allant jusqu'à ce qu'un successeur soit élu et assume ses obligations.

Art. 23. Année comptable, Comptes.

L'année comptable de la Société commencera le 1^{er} janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre de cette même année à l'exception du premier exercice social qui commencera le jour de la constitution de la Société et qui se terminera le 31 décembre 2001.

Les comptes seront libellés en US Dollars. Un set de comptes révisés incluant un rapport des réviseurs seront fournis à chaque Actionnaire au moins 15 jours avant l'assemblée générale de la Société.

Art. 24. Réserves légales - Paiement des intérêts et dividendes - Distributions.

Du bénéfice annuel de la Société, cinq pour cent seront alloués à la réserve légale. Cette allocation cessera d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale aura atteint dix pour cent du capital souscrit de la Société tel que stipulé à l'article 6 des présents Statuts.

L'assemblée générale des Actionnaires déterminera, sur recommandation de l'Actionnaire Commandité et dans les limites prévues par la loi, la manière dont le solde du bénéfice sera distribué et peut de temps à autre déclarer, ou autoriser l'Actionnaire Commandité à déclarer les dividendes et distributions relatifs à ces montants aux Actionnaires de chaque Compartiment. L'assemblée générale des Actionnaires peut, par conversion du bénéfice en capital et réserves, distribuer des dividendes en actions sur le capital autorisé au lieu de dividendes en cash.

Les dividendes et autres distributions aux Actionnaires dans chaque Compartiment peuvent aussi être prélevés sur les bénéfices reportés des années précédentes.

Dans le respect des conditions légales, les dividendes intérimaires sur les Actions seront payés sur décision de l'Actionnaire Commandité. Tout paiement sera, en outre, soumis aux conditions suivantes:

- a) les comptes intérimaires seront dressés en indiquant que les fonds disponibles pour la distribution sont suffisants;
- b) le montant à distribuer ne peut dépasser le bénéfice total réalisé depuis la fin de la dernière année comptable pour laquelle les comptes ont été approuvés, plus tout bénéfice reporté et les sommes prélevées des réserves disponibles à cette fin, moins les pertes reportées et toute somme allouée à la réserve conformément aux conditions légales et des présents Statuts;
- c) la décision de l'Actionnaire Commandité de distribuer un dividende intérimaire ne peut être prise plus de deux mois après la date à laquelle les comptes intérimaires dont il est fait référence au point a) ci-dessus ont été dressés. Aucune distribution ne peut être décidée moins de six mois après la clôture de l'année comptable précédente ou avant l'approbation des comptes annuels relatifs à cette année comptable. Lorsqu'un premier dividende intérimaire a été payé, la décision de distribuer un dividende intérimaire ultérieur ne pourra pas être prise avant que trois mois ne se soient écoulés depuis la décision de distribuer le premier dividende intérimaire;
- d) dans son rapport à l'Actionnaire Commandité, le réviseur devra vérifier que les conditions ci-dessus ont été respectées.

Lorsque les paiements sur le compte des dividendes intérimaires excèdent le montant du dividende décidé ultérieurement par l'assemblée générale, ils seront, dans la limite de ce versement excédentaire, considérés avoir été payés sur le compte du dividende suivant.

Les dividendes et distributions déclarés pourront être payés en US Dollars ou en toute autre devise choisie par l'Actionnaire Commandité, et pourront être payés à un moment tel que déterminé par l'Actionnaire Commandité. L'Actionnaire Commandité peut déterminer de manière définitive le taux de change applicable pour convertir les fonds disponibles pour ces dividendes ou distributions en devise de paiement.

Le paiement de tout dividende ou toute distribution sera fait aux Actionnaires à l'adresse indiquée sur le Registre. Les dividendes ou distributions déclarés mais non réclamés par un Actionnaire dans une période de deux ans à compter de leur déclaration, seront perdus pour l'Actionnaire et reviendront à la Société. L'Actionnaire Commandité aura le pouvoir de temps à autre de prendre les mesures nécessaires pour parfaire ce retour et autoriser telle mesure au nom de la Société. Aucun intérêt ne sera payé sur les dividendes déclarés ou les distributions faites par la Société mais détenus par elle pour le compte des Actionnaires.

Art. 25. Dépositaire.

Dans les limites légales, la Société conclura un contrat de dépôt avec une institution bancaire ou d'épargne telle que définie par la loi du 5 avril 1993 sur le secteur financier (ci-après le «Dépositaire»).

Le Dépositaire remplira les missions et responsabilités prévues par la Loi de 1988, à laquelle la loi de 1991 fait référence.

Art. 26. Liquidation de la Société.

La Société peut à tout moment être dissoute par décision de l'assemblée générale des Actionnaires aux conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des présents Statuts.

Lorsque le capital est inférieur aux deux tiers du capital minimum prescrit par la loi (l'équivalent en USD de 50 millions de LUF) ou les présents Statuts, la question de la dissolution de la Société sera soumise à l'assemblée générale des Actionnaires par l'Actionnaire Commandité. L'assemblée générale, pour laquelle aucun quorum ne sera requis, décidera à la majorité simple des Actions représentées à l'assemblée.

La question de la dissolution de la Société sera aussi soumise à l'assemblée générale des Actionnaires lorsque le capital est inférieur au quart du capital minimum prescrit par la loi (l'équivalent en USD de 50 millions de LUF); dans ce cas, l'assemblée générale se tiendra sans condition de quorum et la dissolution pourra être prononcée par les Actionnaires possédant un quart des Actions représentées à l'assemblée.

L'assemblée doit être convoquée de manière à être tenue dans les quarante jours à dater de la confirmation que le capital de la Société est devenu inférieur aux deux tiers ou un quart du minimum légal, si le cas se présente.

La liquidation de la Société sera effectuée par un ou plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale des Actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Le produit net de la liquidation sera distribué par les liquidateurs aux porteurs d'Actions proportionnellement à leur participation de ces Actions, sous réserve du paiement de leurs frais et dépenses déductibles de ceux-ci.

Si la Société est liquidée volontairement ou judiciairement, sa liquidation serait effectuée conformément aux dispositions de la Loi de 1991 et la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. Une telle loi spécifie les mesures devant être prises pour permettre aux Actionnaires de participer à la/aux distribution(s) du produit net de la liquidation et prévoit le dépôt à la Caisse des Consignations au moment de la clôture de la liquidation. Les montants non réclamés du dépôt dans la période statutaire seront perdus conformément aux dispositions légales.

Art. 27. Liquidation et fusion de Compartiments.

Un Compartiment peut être fermé par décision de l'Actionnaire Commandité de la Société si la Valeur Nette d'Inventaire d'un Compartiment tombe en-dessous de 10.000.000,- US Dollars ou son équivalent en une autre devise ou en cas de circonstances spéciales en dehors de son contrôle, tels que des événements politiques, économiques ou militaires. Dans ce cas, les avoirs du Compartiment seront réalisés, les dettes payées et le produit net de réalisation distribué aux Actionnaires en proportion de leur détention d'Actions dans ce Compartiment. Dans ce cas, avis de la fermeture du Compartiment sera donné par écrit aux Actionnaires et sera publié dans le Luxemburger Wort et dans d'autres journaux selon décision de l'Actionnaire Commandité.

Tout montant non réclamé par un Actionnaire sera déposé à la clôture de la liquidation auprès de la Banque Dépositaire pendant une période de six (6) mois, tout montant non réclamé après l'expiration d'une période de six mois sera déposé à la Caisse des Consignations.

Un Compartiment peut fusionner avec un autre Compartiment par décision de l'Actionnaire Commandité si la valeur des actifs nets tombe en dessous de 10.000.000,- US Dollars ou son équivalent en toute autre devise ou en cas de survenance de circonstances spéciales en dehors de son contrôle, tels des événements politiques, économiques ou militaires. Dans ces cas, avis de la fusion sera donné par écrit aux Actionnaires et sera publié dans le Luxemburger Wort et dans d'autres journaux selon décision de l'Actionnaire Commandité. Chaque Actionnaire du Compartiment concerné aura la possibilité endéans une période d'un mois à dater de la publication, de demander soit le rachat de ses Actions sans frais, soit l'échange sans frais de ses Actions contre des Actions d'un autre Compartiment non concerné par la fusion.

A l'expiration du délai d'un mois, tout Actionnaire qui n'aura pas demandé le rachat ou l'échange de ses Actions sera lié par la décision de fusion.

Un Compartiment peut être apporté à un autre organisme de placement collectif luxembourgeois par décision de l'Actionnaire Commandité en cas de survenance de circonstances spéciales en dehors de son contrôle, tels que des événements d'ordre politique, économique ou militaire ou si l'Actionnaire Commandité arrive à la conclusion, à la lumière du marché dominant ou d'autres conditions, en ce compris les conditions qui peuvent affecter négativement la capacité du Compartiment d'agir de manière économiquement efficiente, et dans le meilleur intérêt des Actionnaires, qu'un Compartiment devrait être apporté à un autre organisme de placement collectif. En pareil cas, un avis sera donné par écrit aux Actionnaires et publié dans le Luxemburger Wort et dans d'autres journaux tels que déterminés de temps à autre par l'Actionnaire Commandité. Chaque Actionnaire du Compartiment concerné aura la possibilité, pendant un délai d'au moins un mois à compter de la publication ou de l'avis, de solliciter, sans frais, le rachat de ses Actions. A l'expiration de cette période, l'apport liera tous les Actionnaires qui n'ont pas demandé le rachat. Cependant, dans le cas d'un apport à un fonds commun de placement, l'apport liera uniquement les Actionnaires qui auront expressément marqué leur accord sur cet apport. Lorsqu'un Compartiment est apporté à un autre organisme de placement collectif luxembourgeois, l'évaluation des avoirs du compartiment sera vérifiée par un réviseur d'entreprises qui établira un rapport écrit au moment de l'apport.

Un compartiment peut être apporté à un organisme de placement collectif étranger uniquement lorsque les Actionnaires du Compartiment concerné ont approuvé à l'unanimité l'apport ou à la condition que soient uniquement transférés effectivement à l'organisme étranger les Actionnaires qui ont approuvé pareil apport.

Art. 28. Modification des Statuts.

Les présents Statuts peuvent être modifiés de temps à autre avec l'accord de l'Actionnaire Commandité, par décision des Actionnaires réunis en assemblée générale, dans le respect des exigences de quorum et de vote.

L'assemblée ne délibérera valablement que si les Actionnaires détenant au moins la moitié du capital sont présents, soit en personne soit par mandataire, et si l'ordre du jour indique les modifications proposées aux Articles ainsi que, lorsqu'applicable, le texte des modifications relatives à l'objet ou à la forme de la Société. Si l'exigence de quorum n'est pas remplie, une seconde assemblée peut être convoquée conformément aux Statuts, par publication faite deux fois, à intervalle de 15 jours au moins, la dernière étant publiée au moins 15 jours avant l'assemblée dans le «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» et dans deux journaux luxembourgeois. Cet avis de convocation reproduira l'ordre du jour et indiquera la date et le résultat de l'assemblée précédente. La seconde assemblée délibérera valablement quelle que soit la portion de capital représentée. Dans les deux assemblées, les décisions ne pourront être prises qu'aux deux tiers au moins des votes des Actionnaires présents ou représentés.

Art. 29. Loi applicable.

Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts seront déterminées selon la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et la loi de 1991 ainsi que leurs lois modificatives.

Souscription

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

1.- La société LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED, prédésignée, cinq cents actions	500
2.- La société LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND ADVISORS, prédésignée, deux mille le cinq cents actions	2.500
Total: trois mille actions	3.000

Les trois mille (3.000) actions ont été émises avec une prime d'émission de USD 10,- par action. Toutes les actions ensemble avec la prime d'émission ont été intégralement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de soixante mille dollars américaines (USD 60.000,-) se trouve dès à présent à la disposition de la société ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentaire.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié les conditions prévues par l'article vingt-six de la loi du 10 août 1915, telle que modifiée ultérieurement et en constate expressément l'accomplissement.

Estimation des frais

Le montant, au moins approximatif, des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, est évalué approximativement à la somme de deux cent mille francs luxembourgeois.

Pour les besoins de l'enregistrement le capital social est évalué à la somme de 2.715.000,- LUF.

Assemblée Générale Extraordinaire

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit, et se considérant comme dûment convoqués, se sont ensuite constitués en assemblée générale extraordinaire.

Après avoir constaté que la présente assemblée était régulièrement constituée, ils ont pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

1. A été nommée réviseur d'entreprises:

La société à responsabilité limitée PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., avec siège social à L-2453 Luxembourg, 400, route d'Esch.

2. Son mandat expirera après l'assemblée générale des actionnaires de l'année 2002.

3. Le siège social de la société est fixé à L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.

Déclaration

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, les présents statuts sont rédigés en anglais suivis d'une traduction française, à la requête des mêmes personnes 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, ils ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: S. Hinz, J. Seckler.

Enregistré à Luxembourg, le 14 mai 2001, vol. 514, fol. 50, case 2. – Reçu 50.000 francs.

Le Receveur (signé): G. Schlink.

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

Junglinster, le 15 mai 2001.

J. Seckler.

(31373/231/1248) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 mai 2001.

ACM INSTITUTIONAL SERIES, Fonds Commun de Placement.*Amendment to the Management Regulations*

By decision of the MANAGEMENT COMPANY with the approval of the Custodian, the first sentence of the investment restriction (9) in article 5 is amended to read as follows:

«The Fund may not lend portfolio investments except against receipt of adequate security either in the form of bank guarantees of highly rated financial institutions or in the form of a pledge of cash or securities issued by governments of Member States of the OECD or otherwise rated AAA by STANDARD & POOR'S or equivalent.»

Made as of 28th May, 2001.

The Management Company

Signature

The Custodian

M.P. Guibout / R. Remond

Vice President / Vice President

Enregistré à Luxembourg, le 30 mai 2001, vol. 553, fol. 66, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(34391/260/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mai 2001.

SEVREN HOLDINGS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

STATUTES

In the year two thousand, on the twenty-first of November.

Before Us, Maître Jean-Joseph Wagner, notary, residing at Sanem (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared:

Mr Ronald Achs, director, residing at 200, West Rivers Street, 3rd Floor, Ketchum, Idaho 83340, United States of America,

represented by Mr Marc Loesch, residing in Luxembourg,

by virtue of a power of attorney given at Ketchum, on November 20, 2000.

This power of attorney, signed by the appearing person and the undersigned notary, will remain attached to the present deed for the purpose of registration.

The appearing party, acting in the above-stated capacity, has requested the above notary to draw up the articles of incorporation of a société à responsabilité limitée which is herewith established as follows:

Art. 1. Form.

There is established by the appearing party a société à responsabilité limitée (the «Company») governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, especially the law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended, by article 1832 of the Civil Code, as amended, and by the present articles of incorporation.

The Company is initially composed of a single partner, owner of all the shares. The Company may, however, at any time be composed of several partners, notably as a result of the transfer of shares or the issue of new shares.

Art. 2. Name.

The Company will exist under the name of SEVREN HOLDINGS, S.à r.l.

Art. 3. Object.

The object of the Company shall be to act as a holding company such as defined by the law of July 31st, 1929, governing the tax regime of holding companies, as amended.

Notably, the Company shall acquire and hold interests in Luxembourg and/or in foreign undertakings, and administer, develop and manage such holdings.

The Company shall not directly or indirectly interfere in the management of the undertakings in which it holds interests, notwithstanding the rights which the Company may exercise as a shareholder or member thereof.

The Company shall further not itself carry on any industrial activity nor maintain a commercial establishment open to the public.

In a general fashion, the Company may carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes, always remaining, however, within the limits established by the law of July 31st, 1929, governing the tax regime of holding companies, as amended, and by article 209 of the law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 4. Duration.

The Company is formed for an unlimited duration.

The Company may be dissolved at any time by decision of the single partner or pursuant to a resolution of the general meeting of the partners, as the case may be.

Art. 5. Registered office.

The registered office is established in the City of Luxembourg.

The registered office may be transferred to any other place within the City of Luxembourg by decision of the management.

The management may establish subsidiaries and branches where it deems useful, whether in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad.

Art. 6. Capital.

The capital is set at one million Luxembourg francs (LUF 1,000.000.-), represented by one hundred (100) shares of a par value of ten thousand Luxembourg francs (LUF 10,000.-) each.

Art. 7. Amendment of the capital.

The capital may at any time be amended by decision of the single partner or pursuant to a resolution of the general meeting of the partners, as the case may be.

Art. 8. Rights and duties attached to the shares.

Each share entitles its owner to equal rights in the profits and assets of the Company and to one vote at the general meetings of the partners.

If the Company is composed a single partner, the latter exercises all powers which are granted by law and the articles of incorporation to all the partners.

Ownership of a share carries implicit acceptance of the articles of incorporation of the Company and the resolutions of the single partner or the general meeting of the partners.

The creditors or successors of the single partner or of any of the partners may in no event, for whatever reason, request that seals be affixed on the assets and documents of the Company or an inventory of assets be ordered by court;

they must, for the exercise of their rights, refer to the Company's inventories and the resolutions of the single partner or the general meeting of the partners, as the case may be.

Art. 9. Indivisibility of shares.

Each share is indivisible as far as the Company is concerned.

Co-owners of shares must be represented toward the Company by a common attorney-in-fact, whether appointed amongst them or not.

Art. 10. Transfer of shares.

10.1. Transfer of shares when the Company is composed of a single partner.

The single partner may transfer freely its shares.

10.2. Transfer of shares when the Company is composed of several partners.

The shares may be transferred freely amongst partners.

The shares can be transferred by living persons to non-partners only with the authorization of the general meeting of the partners representing at least three quarters of the capital.

Art. 11. Formalities.

The transfer of shares must be evidenced by a notarial deed or by a deed under private seal.

The transfer is not binding upon the Company and upon third parties unless duly notified to the Company or accepted by the Company, in pursuance of article 1690 of the Civil Code.

Art. 12. Redemption of shares.

The Company may redeem its own shares in accordance with the provisions of the law.

Art. 13. Incapacity, bankruptcy or insolvency of a partner.

The incapacity, bankruptcy, insolvency or any other similar event affecting the single partner or any of the partners does not put the Company into liquidation.

Art. 14. Management.

The Company is managed and administered by one or several managers, whether partners or not.

Each manager is appointed for a limited or unlimited duration by the single partner or by the general meeting of the partners.

While appointing the manager(s), the single partner or the general meeting of the partners sets their number, the duration of their tenure and, as the case may be, the powers and competence of the managers.

The single partner or, as the case may be, the general meeting of the partners may decide to remove a manager, with or without cause. Each manager may as well resign. The single partner or the partners decide upon the compensation of each manager.

Art. 15. Powers.

The manager has the broadest powers to carry out any act of administration, management or disposal concerning the Company, whatever the nature or size of the operation, provided that it falls within the object of the Company. He may bind the Company by his single signature. In the event of several managers being appointed, each manager may bind the company by his single signature.

Art. 16. Events affecting the manager.

The death, incapacity, bankruptcy, insolvency or any other similar event affecting a manager, as well as its resignation or removal for any cause does not put the Company into liquidation.

Creditors, heirs and successors of a manager may in no event have seals affixed on the assets and documents of the Company.

Art. 17. Liability of the manager.

No manager commits itself, by reason of its functions, to any personal obligation in relation to the commitments taken on behalf of the Company. It is only liable for the performance of its duties.

Art. 18. General meeting of the partners.

If the Company is composed of one single partner, the latter exercises the powers granted by law to the general meeting of the partners.

Articles 194 to 196 and 199 of the law of August 10th, 1915, are not applicable to that situation.

If the Company is composed of several partners, the decisions of the partners are taken in a general meeting or by a vote in writing on the text of the resolutions to be adopted which will be sent by the management of the partners by registered mail.

In this latter case, the partners are under the obligation to, within a delay or fifteen days as from the receipt of the text of the proposed resolution, cast their written, vote and mail it to the Company.

Art. 19. Decisions.

The decisions of the single partner or of the general meeting of the partners are documented in writing, recorded in a register and kept by the management at the registered office of the Company. The votes of the partners and the power-of-attorneys are attached to the minutes.

Art. 20. Financial year.

The financial year begins on the first day of January and ends on the thirty-first day of December of each year.

Art. 21. Balance sheet.

Each year, on December 31, the accounts are closed, the management draws up an inventory of assets and liabilities, the balance sheet and the profit and loss account, in accordance with the law.

The balance sheet and the profit and loss account are submitted to the sole partner or, as the case may be, to the general meeting of the partners for approval.

Each partner or is attorney-in-fact may peruse the financial documents at the registered office of the Company within a time period of fifteen day preceding the deadline set for the general meeting.

Art. 22. Allocation of profits.

The balance of the profit and loss account, after deduction of overhead, depreciation and provisions is the net profit of the financial year.

Five per cent of the net profit is deducted and allocated to the legal reserve fund; this allocation will longer be mandatory when the reserve amounts to ten per cent of the capital.

The remaining profit is allocated by decision of the single partner or pursuant to a resolution of the general meeting of the partners, as the case may be.

Art. 23. Dissolution, Liquidation.

In the case of dissolution of the Company, for any cause and at any time, the liquidation will be carried out by one or several liquidators, partners or not, appointed by the single partner or by the general meeting of the partners, as the case may be, who will set the powers and compensation of the liquidator(s).

Art. 24. Matters not provided.

All matters not provided for by the present articles are determined in accordance with applicable laws.

Transitory provision

The first financial year starts on the present date and ends on December 31, 2001.

Subscription

There now appeared M^e Marc Loesch, prenamed, acting in his capacity as duly authorized attorney-in-fact of the appearing party Mr Ronald Achs, residing at 200, West Rivers Street, 3rd Floor, Ketchum, Idaho 83340, United States of America, by virtue of the above-referred power of attorney, declared to subscribe in the name of and behalf on the said party to all of the one hundred (100) newly issued shares and further declared in the name of and on behalf of the appearing party to pay entirely up in cash each such new shares.

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary who states that the conditions provided for an article 183 of the law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended, have been observed.

Expenses, Valuation

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever, which will have to be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately ninety thousand Luxembourg Francs (LUF 90,000.-).

Extraordinary general meeting

The sole partner, acting in place of the general meeting of the partners, has taken immediately the following resolutions:

1. Resolved to set at one (1) the number of managers of the Company, to appoint Mr Ronald Achs, director, residing at 200, West Rivers Street, 3rd Floor, Ketchum, Idaho 83353, United States of America, as manager of the Company for an unlimited duration and to entrust him with the powers set forth in article 15 of the articles of incorporation of the Company.

2. Resolved to set the registered office at 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

The document having been read to the person appearing, who requested that the deed should be documented in the English language, the said person appearing signed the present original deed together with Us, the Notary, having personal knowledge of the English language.

The present deed, worded in English is followed by a translation into French. In case of divergences between the English and the French text, the English version will prevail.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille, le vingt et un novembre.

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

A comparu:

Monsieur Ronald Achs, administrateur, demeurant au 200, West Rivers Street, 3rd Floor, Ketchum, Idaho 83340, Etats-Unis,

représenté par M^e Marc Loesch, avocat, demeurant à Luxembourg,

en vertu d'une procuration donnée à Ketchum, le 20 novembre 2000.

Laquelle procuration, signée par le comparant et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte aux fins de formalisation.

Lequel comparant a requis le notaire instrumentaire d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts d'une société à responsabilité limitée qu'il va constituer par les présentes.

Art. 1^{er}. Forme.

Il est formé par le comparant une société à responsabilité limitée (la «Société») régie par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, par l'article 1832 du Code civil, tel que modifié, ainsi que par les présents statuts.

La Société comporte initialement un associé unique, propriétaire de la totalité des parts sociales; elle peut, à toute époque, comporter plusieurs associés, par suite, notamment, de cession ou de transmission desdites parts ou de création de parts nouvelles.

Art. 2. Dénomination.

La société prend la dénomination sociale de SEVREN HOLDINGS, S.à r.l.

Art. 3. Objet.

La Société a pour seul objet l'activité d'une société holding telle que définie par la loi du 31 juillet 1929 sur le régime fiscal des sociétés de participations financières (holding companies), telle que modifiée.

Ainsi, la Société peut acquérir et détenir des participations dans toutes entreprises luxembourgeoises ou étrangères, et administrer, gérer et mettre en valeur celles-ci.

La Société ne s'immiscera ni directement ni indirectement dans la gestion des entreprises dans lesquelles elle détient des participations, sous réserve des droits que la Société peut être amenée à exercer en sa qualité d'actionnaire ou d'associée.

La Société n'exercera directement aucune activité industrielle et ne tiendra pas d'établissement commercial ouvert au public.

D'une manière générale, la Société peut effectuer toute opération qu'elle jugera utile à l'accomplissement et au développement de son objet social, en restant toutefois dans les limites de la loi du 31 juillet 1929 sur le régime fiscal des sociétés de participations financières (holding companies), telle que modifiée, et de l'article 209 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 4. Durée.

La Société est constituée pour une durée illimitée.

La Société peut être dissoute à tout moment par décision de l'associé unique ou par résolution adoptée par l'assemblée générale des associés, selon le cas.

Art. 5. Siège social.

Le siège social est établi dans la Ville de Luxembourg.

Il pourra être transféré en tout autre lieu de la Ville de Luxembourg en vertu d'une décision de la gérance.

La gérance pourra établir les filiales et des succursales au Luxembourg ou à l'étranger, où la gérance le jugera utile.

Art. 6. Capital social.

Le capital social est fixé à un million de francs luxembourgeois (LUF 1.000.000,-), représenté par cent (100) parts sociales d'une valeur de dix mille francs luxembourgeois (10.000,-) chacune.

Art. 7. Modification du capital social.

Le capital social pourra, à tout moment, être modifié moyennant décision de l'associé unique ou résolution adoptée par l'assemblée générale des associés, selon le cas.

Art. 8. Droits et obligations attachés aux parts sociales.

Chaque part sociale confère à son propriétaire un droit égal dans les bénéfices de la Société et dans tout l'actif social à une voix de l'assemblée générale des associés.

Si la Société comporte un associé unique, celui-ci exerce tous les pouvoirs qui sont dévolus par la loi et les statuts à la collectivité des associés.

La propriété d'une part emporte de plein droit adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'associé unique ou de la collectivité des associés.

Les créanciers ou ayants droit de l'associé unique ou de l'un des associés ne peuvent, sous quelque prétexte que ce soit, requérir l'apposition de scellés sur les biens et documents de la société, ni faire procéder à aucun inventaire judiciaire des actifs sociaux; ils doivent, pour l'exercice de leurs droits, s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux décisions de l'associé unique ou de l'assemblée générale des associés, selon le cas.

Art. 9. Indivisibilité des parts sociales.

Chaque part est indivisible à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un mandataire commun pris parmi eux ou en dehors d'eux.

Art. 10. Cession de parts.

10.1. Cession en cas d'un associé unique.

Les cessions ou transmissions, sous quelque forme que ce soit, de parts sociales détenues par l'associé unique sont libres, sans que les formalités prévues à l'article 1690 du Code civil doivent être accomplies.

10.2. Cession en cas de pluralité d'associés.

Les parts sociales sont librement cessibles entre associés.

Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément de l'assemblée générale des associés représentant les trois quarts du capital social.

Art. 11. Formalités.

La cession de parts sociales doit être formalisée par acte notarié ou par acte sous seing privé.

Les cessions ne sont opposables à la Société et aux tiers qu'après qu'elles ont été signifiées à la Société ou acceptées par elle conformément à l'article 1690 du Code civil.

Art. 12. Rachat des parts sociales.

La Société peut racheter ses propres actions conformément aux dispositions légales.

Art. 13. Incapacité, faillite ou déconfiture d'un associé.

L'incapacité, la faillite ou la déconfiture ou tout autre événement similaire de l'associé unique ou de l'un des associés n'entraîne pas la dissolution de la Société.

Art. 14. Gérance.

La Société est gérée et administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non.

Le ou les gérants sont nommés avec ou sans limitation de durée par l'associé unique ou par l'assemblée générale des associés.

Lors de la nomination du ou des gérants, l'associé unique ou l'assemblée générale des associés fixe leur nombre, la durée de leur mandat et, le cas échéant, les pouvoirs et attributions des différents gérants.

L'associé unique ou, en cas de pluralité d'associés, l'assemblée générale des associés pourra décider la révocation d'un gérant, sans qu'il soit nécessaire d'en indiquer les motifs. Chaque gérant peut pareillement se démettre de ses fonctions. L'associé unique ou les associés décideront de la rémunération de chaque gérant.

Art. 15. Pouvoirs.

Le gérant a les pouvoirs les plus étendus pour faire tous les actes d'administration, de gestion et de disposition intéressant la Société, quelle que soit la nature ou l'importance des opérations, à condition qu'elles rentrent dans l'objet de la Société. Il peut engager la Société par sa seule signature. En cas de nomination de plusieurs gérants, chacun d'eux pourra engager la société par sa seule signature.

Art. 16. Evénements atteignant la gérance.

Le décès, l'incapacité, la faillite, la déconfiture ou du gérant ou tout événement similaire affectant le gérant, de même que sa démission ou sa révocation pour quelque motif que ce soit, n'entraînent pas la dissolution de la Société.

Les créanciers, héritiers et ayants cause d'un gérant ne peuvent en aucun cas faire apposer les scellés sur les biens et documents de la Société.

Art. 17. Responsabilité de la gérance.

Le gérant ne contracte, en raison de ses fonctions, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par lui pour le compte de la Société. Il n'est responsable que de l'exécution de son mandat.

Art. 18. Décisions de l'associé ou des associés.

18.1. Lorsque la Société ne comporte qu'un associé unique, celui-ci exerce les pouvoirs dévolus par la loi à l'assemblée générale des associés.

Dans ce cas, les articles 194 à 196 ainsi que 199 de la loi du 10 août 1915 ne sont pas applicables.

18.2. En cas de pluralité d'associés, les décisions collectives sont prises lors d'une assemblée générale ou par vote écrit sur le texte des résolutions à adopter, lequel sera envoyé par la gérance aux associés par lettre recommandée.

Dans ce dernier cas, les associés ont l'obligation d'émettre leur vote par écrit et de l'envoyer à la Société, dans un délai de quinze jours suivant la réception du texte de la résolution proposée.

Art. 19. Décisions.

Les décisions de l'associé unique ou de l'assemblée générale des associés seront établies par écrit et consignées dans un registre tenu par la gérance au siège social. Les pièces constatant les votes des associés ainsi que les procurations leur seront annexées.

Art. 20. Année sociale.

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

Art. 21. Bilan.

Chaque année, le 31 décembre, les comptes sont arrêtés et la gérance dresse un inventaire des biens et des dettes et établit les comptes annuels conformément à la loi.

Le bilan et le compte de profits et pertes sont soumis à l'agrément de l'associé unique ou, suivant le cas, de l'assemblée générale des associés.

Tout associé, ainsi que son mandataire, peut prendre au siège social communication de l'inventaire et des comptes annuels, au cours d'une période de quinze jours précédant la date de l'assemblée générale.

Art. 22. Répartition des bénéfices.

L'excédent favorable du compte de résultats, déduction faite des frais généraux, amortissements et provisions, constitue le bénéfice net de l'exercice.

Sur ce bénéfice net il est prélevé cinq pour cent pour la constitution du fonds de réserve légale; ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque la réserve atteindra le dixième du capital social.

Le surplus recevra l'affectation que lui donnera l'associé unique ou, selon le cas, l'assemblée générale des associés.

Art. 23. Dissolution, Liquidation.

Lors de la dissolution de la Société, pour quelque cause et à quelque moment que ce soit, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés, selon le cas, par l'associé unique ou par l'assemblée générale des associés qui fixeront leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Art. 24. Disposition générale.

Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, l'associé unique ou les associés, selon le cas, se réfèrent aux dispositions légales en vigueur.

Disposition transitoire

Le premier exercice commence aujourd'hui et finira le 31 décembre 2001.

Souscription

A comparu M^e Marc Loesch, prénommé, agissant dans sa qualité de représentant dûment autorisé du comparant, Monsieur Ronald Achs, directeur, demeurant 200, West Rivers Street, 3rd Floor, Ketchum, Idaho 83340, United States of America, en vertu de la procuration susmentionnée, qui déclare souscrire au nom et pour le compte de ladite société toutes les cent (100) parts sociales nouvellement créées et déclare pour et au nom de ladite société comparante libérer entièrement en espèces la totalité de ces parts sociales.

La preuve de ce paiement en espèces a été apportée au notaire instrumentaire qui constate que les conditions prévues à l'article 183 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été respectées.

Frais

Le montant des frais, rémunération ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, est évalué à quatre-vingt-dix mille francs luxembourgeois (LUF 90.000,-).

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant, l'associé unique, agissant en lieu et place de l'assemblée générale des associés, a pris les résolutions suivantes:

1. Le nombre de gérants est fixé à un. Est nommé gérant de la Société pour une durée illimitée Monsieur Ronald Achs, administrateur, demeurant au 200, West Rivers Street, 3rd Floor, Ketchum, Idaho 83340, United States of America. Il a les pouvoirs prévus à l'article 15 des statuts de la Société.

2. L'adresse du siège social est fixée au 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Le notaire soussignée qui comprend et parle la langue anglaise constate que sur la demande des comparants, le présent acte est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version en langue française, la version anglaise devant sur la demande des mêmes comparants faire foi en cas de divergences avec la version française.

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

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

Signé: M. Loesch, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 23 novembre 2000, vol. 855, fol. 15, case 7. – Reçu 10.000 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Belvaux, le 4 décembre 2000.

J.-J. Wagner.

(69034/239/358) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 décembre 2000.

ARGOS EUROPE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8413 Steinfort, 12, rue du Cimetière.

R. C. Luxembourg B 57.353.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Capellen, le 31 octobre 2000, vol. 136, fol. 70, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Signature.

(69407/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

ATORI HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.

R. C. Luxembourg B 50.212.

EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 20 octobre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 20 octobre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 30 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent domiciliaire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69410/046/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

AUBERGE THILLSMILLEN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8212 Mamer, 31, rue Baerendall.
R. C. Luxembourg B 26.383.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Echternach, le 29 novembre 2000, vol. 133, fol. 36, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Echternach, le 1^{er} décembre 2000.

Signature.

(69411/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BARMINTER PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2133 Luxembourg, 17, rue Nic Martha.
R. C. Luxembourg B 62.771.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 7 décembre 2000, vol. 546, fol. 98, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 8 décembre 2000.

(69414/637/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BARS IMPORT & EXPORT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 15, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 58.104.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 7 décembre 2000, vol. 546, fol. 96, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

Luxembourg, le 8 décembre 2000.

Signature.

(69415/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BECOFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3401 Dudelange, 216, route de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 40.468.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 23 novembre 2000, vol. 546, fol. 42, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Pour BECOFIN S.A.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(69418/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

LUXIMMO ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT AG, Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.

STATUTEN

Im Jahre zweitausend, den achten Dezember.

Vor dem unterzeichneten Notar Léon Thomas, genannt Tom Metzler, mit Amtswohnsitz in Luxemburg-Bonneweg.

Sind erschienen:

1) Die Gesellschaft luxemburgischen Rechts LUXIMMO BETEILIGUNG UND GRUNDBESITZ AG, mit Gesellschaftssitz in L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie,

hier vertreten durch zwei seiner Verwaltungsratsmitglieder:

- Herrn Albert Wildgen, Rechtsanwalt, wohnhaft in L-2014 Luxembourg, 6, rue Zithe, und
- Frau Rina Breiningen, Rechtsanwältin, wohnhaft in L-2014 Luxembourg, 6, rue Zithe.

2) Herr Albert Wildgen, vorgenannt.

Welche Erschienenen, vertreten wie vorgenannt, den unterzeichneten Notar ersuchen, die Satzung einer von ihnen zu gründenden Gesellschaft aufzunehmen.

Benennung - Sitz - Dauer - Gesellschaftszweck

Art. 1. Hiermit wird zwischen den Zeichnern und all denen Personen, welche später Aktionäre der Gesellschaft werden, eine Gesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme), unter der Bezeichnung LUXIMMO ERSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT AG gegründet.

Art. 2. Der Sitz der Gesellschaft ist Luxemburg. Der Verwaltungsrat hat die Befugnis, Büros, Verwaltungszentren, Niederlassungen, Filialen und Tochtergesellschaften überall, wo er es nötig findet, zu eröffnen, sowohl in Luxemburg als auch im Ausland.

Sollte die normale Geschäftstätigkeit am Gesellschaftssitz oder der reibungslose Verkehr mit dem Sitz oder von diesem Sitze mit dem Ausland durch außergewöhnliche Ereignisse politischer, wirtschaftlicher oder sozialer Art gefährdet werden, so kann der Gesellschaftssitz vorübergehend und bis zur völligen Wiederherstellung normaler Verhältnisse ins Ausland verlegt werden.

Die einstweilige Maßnahme betrifft jedoch in keiner Weise die Nationalität der Gesellschaft, die luxemburgisch bleibt.

Die Bekanntmachung von einer derartigen Verlegung hat an Dritte zu erfolgen durch die Organe, welche am besten geeignet sind, dies unter den gegebenen Umständen zu tun.

Art. 3. Die Dauer der Gesellschaft ist unbeschränkt.

Art. 4. Zweck der Gesellschaft ist der Erwerb von Beteiligungen unter irgendwelcher Form an anderen in- und ausländischen Gesellschaften, welche vorwiegend im Bereich der Immobilienverwaltung, sowie allen diesem Firmenzweck dienenden Bereichen tätig sind, sowie die Verwaltung, Kontrolle, und Verwertung dieser Beteiligungen und die Vornahme von allen anderen Anlageformen; sie kann alle Arten von Wertpapieren und Baranlagen erwerben, sei es durch Einlage, Zeichnung, Kaufoption, Kauf oder sonstwie veräußern, sowie die Verwaltung, Überwachung und Betreuung dieser Interesseformen. Die Gesellschaft kann sich beteiligen an der Gründung und Betreuung von Geschäfts- und Industriebetrieben, sie kann Anleihen aufnehmen sowie den Gesellschaften an denen sie beteiligt ist, jede Art von Unterstützung, Darlehen, Vorschuss oder Sicherheit gewähren, Schuldscheine, oder sonstige Schuldanerkenntnisse ausgeben. Darüber hinaus kann die Gesellschaft alle Geschäfte tätigen in Verbindung mit An- und Verkauf, sowie die Verwaltung und Vermietung von bebautem und unbebautem Grundbesitz sowie sonstige Betriebsvorrichtungen jeglicher Art. Ferner kann die Gesellschaft Dienstleistungen unter allen Formen, inklusive Beratungsdienstleistungen, für beteiligte Unternehmen erbringen. Die Gesellschaft kann alle Geschäfte mobiliarer wie immobilärer, finanzieller, industrieller oder geschäftlicher Natur, welche direkt oder indirekt mit ihrem Gesellschaftszweck in Verbindung stehen, vornehmen.

Aktienkapital - Aktien

Art. 5. Das gezeichnete Aktienkapital der Gesellschaft beträgt 400.000,- (vierhunderttausend) Euro und ist eingeteilt in 40.000 (vierzigtausend) Aktien zum Nennwert von 10,- (zehn) Euro, voll eingezahlt.

Zusätzlich zum gezeichneten Kapital der Gesellschaft wird ein genehmigtes Kapital der Gesellschaft eingeführt. Das genehmigte Kapital beträgt 68.000.000,- (achtundsechzig Millionen) Euro, eingeteilt in 6.800.000 (sechs Millionen und achthunderttausend) Aktien zum Nennwert von 10,- (zehn) Euro.

Der Verwaltungsrat ist des weiteren ermächtigt, während der Dauer von fünf Jahren, laufend vom heutigen Tag an, das gezeichnete Aktienkapital ganz oder teilweise unter Berücksichtigung der hier nachgehend aufgeführten Bedingungen im Rahmen des genehmigten Kapitals zu erhöhen. Diese Kapitalerhöhungen können durchgeführt werden durch Zeichnung und Ausgabe neuer Aktien, durch Bareinzahlung, Naturalleistung nach den dann gültigen gesetzlichen Bestimmungen und durch Einverleibung sämtlicher freier Rückstellungen und vorgetragener Gewinne, welche von Gesetzes wegen dem Kapital einverleibt werden können, mit oder ohne Emissionsprämie, je nach Beschlüssen des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat ist speziell dazu ermächtigt diese Kapitalerhöhung durchzuführen ohne den bestehenden Aktionären ein Vorzugsrecht zu gewähren. Der Verwaltungsrat kann jedes Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Prokurist oder jede andere ordnungsgemäß bevollmächtigte Person beauftragen, die Zeichnungen der neu auszugebenden Aktien und die Zahlung für die Aktien, welche die ganze oder teilweise Kapitalerhöhung darstellen, vorzunehmen.

Nach jeder im Zuge dieser Ermächtigung erfolgten und durch den Verwaltungsrat festgesetzten Kapitalerhöhung, wird Artikel 5 der Satzung dementsprechend umgeändert. Der Verwaltungsrat wird sämtliche Schritte unternehmen, respektiv genehmigen, um die Durchführung und Veröffentlichung dieser Umänderung, wie vom Gesetz vorgesehen, vorzunehmen.

Das genehmigte und gezeichnete Kapital kann durch Beschluss der Hauptversammlung erhöht oder herabgesetzt werden. Die Hauptversammlung wird unter denselben Bedingungen abstimmen, wie bei einer Satzungsänderung.

Die Gesellschaft kann, insofern als vom Gesetz gestattet und unter den gesetzlichen Bedingungen, ihre eigenen Aktien zurückkaufen.

Art. 6. Die Aktien der Gesellschaft sind grundsätzlich Inhaberaktien, auf Wunsch des Aktionärs Namensaktien.

Die Gesellschaft wird nur einen einzigen Eigentümer pro Aktie anerkennen; falls eine Aktie im Besitz von mehr als einer Person ist, hat die Gesellschaft das Recht die Ausübung aller Rechte der betreffenden Aktie aufzuheben, bis dass eine Person als alleiniger Eigentümer in den Beziehungen mit der Gesellschaft benannt wurde.

Verwaltung - Überwachung

Art. 7. Die Gesellschaft wird durch einen Verwaltungsrat verwaltet, der aus mindestens drei Mitgliedern, welche nicht Aktionäre sein müssen, besteht, welche von der Hauptversammlung für eine Dauer, welche sechs Jahre nicht überschreiten darf, ernannt werden, und welche jederzeit abberufen werden können.

Art. 8. Der Verwaltungsrat kann aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und einen stellvertretenden Vorsitzenden wählen. Er kann ebenfalls einen Sekretär wählen, der nicht Verwaltungsratsmitglied sein muss, und der dafür verantwortlich sein wird, die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und der Hauptversammlungen der Aktionäre zu führen. Die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen sind vom Vorsitzenden der Verwaltungsratssitzung und, falls vorhanden, vom Sekretär zu unterschreiben.

Abschriften oder Auszüge werden vom Vorsitzenden, oder von irgend zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates unterzeichnet.

Der Verwaltungsrat wird auf Einberufung durch den Vorsitzenden oder durch zwei Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einberufung festgesetzten Ort zusammenkommen.

Der Verwaltungsrat ist nur beschlussfähig, wenn die Mehrzahl der Verwaltungsratsmitglieder anwesend oder vertreten ist.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an jeder Verwaltungsratssitzung durch eine schriftliche oder per Kabel, Telegramm, Telex oder Telefax gegebene Vollmacht an ein anderes Verwaltungsratsmitglied teilnehmen. Ein Mitglied des Verwaltungsrates kann mehrere andere Verwaltungsratsmitglieder vertreten.

Der Verwaltungsrat beschließt mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen. Bei Stimmengleichheit ist die Stimme des Verwaltungsratsvorsitzenden ausschlaggebend.

In Dringlichkeitsfällen sind schriftliche Beschlüsse, welche von allen Verwaltungsratsmitgliedern gutgeheißen und unterschrieben werden, genauso rechtswirksam wie Beschlüsse, die in einer Verwaltungsratssitzung getroffen werden.

Solche Unterschriften können auf einem einzelnen Dokument oder auf mehrfachen Abschriften eines identischen Beschlusses stehen und können durch Brief, Telefax, Telegramm oder Fernschreiben bestätigt werden.

Art. 9. Der Verwaltungsrat hat die weitestgehenden Befugnisse, jegliche Verwaltungs- und Verfügungshandlungen im Interesse der Gesellschaft vorzunehmen.

Sämtliche Befugnisse, die nicht ausdrücklich durch das Gesetz der Hauptversammlung der Aktionäre vorbehalten sind, fallen in die Zuständigkeit des Verwaltungsrates.

Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse betreffend die tägliche Geschäftsführung und Angelegenheiten der Gesellschaft, sowie die Vertretung der Gesellschaft betreffend solche Geschäftsführung und Angelegenheiten, mit dem vorausgehenden Einverständnis der Hauptversammlung der Aktionäre, an ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates oder an ein Komitee (dessen Mitglieder nicht zwingenderweise Verwaltungsratsmitglieder sein müssen) übertragen, welche unter den Bedingungen und Befugnissen, die vom Verwaltungsrat festgelegt werden, beraten und beschließen.

Er kann außerdem jegliche Befugnisse und Sondervollmachten an jede Person, welche nicht zwingenderweise Verwaltungsratsmitglied sein muss, übertragen, Beamte und Angestellte einstellen oder absetzen und ihre Bezüge festsetzen.

Art. 10. Die Gesellschaft wird durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder durch die Einzelunterschrift der Person oder Personen, welcher(n) solche Vertretungsmacht vom Verwaltungsrat übertragen werden wird, verpflichtet. Für alle Geschäfte welche der täglichen Geschäftsführung entsprechen und unabhängig von ihrem Wert, wird die Gesellschaft durch Einzelunterschrift des Vorsitzenden des Verwaltungsrats verpflichtet.

Art. 11. Die Überwachung der Gesellschaft obliegt einem oder mehreren Kommissaren/ Wirtschaftsprüfern, welche von der Hauptversammlung der Gesellschafter ernannt werden, die ihre Anzahl, Bezüge und die Dauer ihres Mandates festlegt, welche 6 Jahre nicht überschreiten kann. Abtretende Wirtschaftsprüfer können wiedergewählt werden.

Hauptversammlung

Art. 12. Jede ordnungsmäßige Hauptversammlung der Aktionäre wird die Gesamtheit der Aktionäre vertreten. Sie wird die ausgedehntesten Befugnisse haben, alle Handlungen bezüglich der Geschäfte der Gesellschaft anzuordnen, zu vollstrecken oder zu ratifizieren.

Art. 13. Die jährliche Hauptversammlung findet statt am Gesellschaftssitz oder an einem anderen, in der Einberufung angegebenen Ort in Luxemburg-Stadt am letzten Mittwoch im Mai um 13.00 Uhr und zum ersten Mal im Jahre 2001.

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

Sofern das Gesetz nichts Gegenteiliges vereinbart, werden die Beschlüsse der ordnungsgemäß einberufenen Hauptversammlung der Gesellschafter mit einfacher Mehrheit der anwesenden und abstimmenden Gesellschafter angenommen. Dabei gewährt jede Aktie eine Stimme.

Falls alle Aktionäre an der Hauptversammlung der Aktionäre anwesend oder vertreten sind und falls sie erklären, dass sie über die Tagesordnung informiert wurden, kann die Hauptversammlung ohne vorherige Einberufung oder Bekanntmachung abgehalten werden.

Geschäftsjahr - Geschäftskonten - Gewinnverteilung

Art. 14. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Ausnahmsweise beginnt das erste Geschäftsjahr am heutigen Tage und endet am 31. Dezember 2000.

Art. 15. Jedes Jahr, am Ende des Geschäftsjahres, wird der Verwaltungsrat die jährlichen Geschäftskonten gemäß den gesetzlichen Bestimmungen erstellen.

Spätestens einen Monat vor der Jahreshauptversammlung legt der Verwaltungsrat alle Dokumente bezüglich der jährlichen Geschäftskonten zusammen mit ihrem Bericht und anderen Dokumenten, welche durch die gesetzlichen Bestimmungen vorgeschrieben sind, den Kommissaren/Wirtschaftsprüfern zur Einsicht vor, welche daraufhin ihren Bericht erstatten.

Die jährlichen Geschäftskonten, die Berichte des Verwaltungsrates und der Kommissare/Wirtschaftsprüfer und alle solche Dokumente, welche durch die gesetzlichen Bestimmungen erfordert sind, werden am Gesellschaftssitz vierzehn Tage vor dem Datum, an welchem die Hauptversammlung stattfinden soll, hinterlegt, wo die Aktionäre während den normalen Bürostunden Einsicht nehmen können.

Der Überschuss vom Gewinn- und Verlustkonto, nach Abzug aller allgemeinen Kosten, Sozialbeiträge, Abschreibungen und Provisionen für vergangene und zukünftige Verpflichtungen, welche vom Verwaltungsrat festgestellt werden, bildet den Reingewinn.

Jedes Jahr werden fünf Prozent vom Reingewinn für die Bildung der gesetzlichen Rücklage verwendet.

Diese Verpflichtung wird aufgehoben, wenn die gesetzliche Rücklage zehn Prozent des gezeichneten Gesellschaftskapitals erreicht hat. Der Saldo steht zur freien Verfügung der Hauptversammlung.

Im Falle von teilweise einbezahlten Aktien werden die Dividende anteilig zum einbezahlten Betrag ausgeschüttet. Vorschüsse auf Dividende können unter den gesetzlichen Bedingungen ausgezahlt werden.

Auflösung - Liquidation

Art. 16. Im Falle der Auflösung der Gesellschaft, wird die Abwicklung durch einen oder mehrere Liquidatoren (welche natürliche Personen oder Körperschaften sein können) erfolgen, die durch die Hauptversammlung ernannt werden, welche über diese Auflösung entschieden hat und ihre Befugnisse und Vergütungen festlegen wird.

Art. 17. Für alle Punkte, die nicht in der vorliegenden Satzung vorgesehen sind, gelten die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften wie abgeändert.

Zeichnung und Zahlung

Die Zeichner haben wie folgt gezeichnet und folgende Beträge bar eingezahlt:

<i>Aktionär</i>	<i>Gezeichnetes Kapital</i>	<i>Eingezahltes Kapital</i>	<i>Anzahl der Aktien</i>
LUXIMMO BETEILIGUNG UND GRUNDBESITZ			
AG.	399.990,-	399.990,-	39.999
Wildgen	10,-	10,-	1
Gesamt:	400.000,-	400.000,-	40.000

Der Nachweis über diese Zahlungen ist dem unterzeichneten Notar erbracht worden, so dass der Betrag von 400.000,- (vierhunderttausend) Euro von heute ab zur Verfügung der Gesellschaft steht.

Bescheinigung

Der unterzeichnete Notar erklärt hiermit die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften vorgesehenen Bedingungen überprüft zu haben, und bescheinigt ausdrücklich, dass sie erfüllt worden sind.

Kosten

Die Kosten, Ausgaben, Vergütungen und Auslagen, unter welcher Form auch immer, welche der Gesellschaft aus Anlass ihrer Gründung entstehen werden, sind auf ungefähr 250.000,- (zweihundertfünfzigtausend) Luxemburger Franken abgeschätzt.

Ausserordentliche Hauptversammlung

Alsdann traten die eingangs erwähnten Parteien, die das gesamte Aktienkapital vertreten, zu einer außerordentlichen Hauptversammlung zusammen, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennen und fassten, nachdem sie die ordnungsgemäße Zusammensetzung dieser Hauptversammlung festgestellt hatten, einstimmig folgende Beschlüsse:

1. Die Zahl der Mitglieder des Verwaltungsrates wird auf 4, die der Kommissare/ Wirtschaftsprüfer auf 1 festgesetzt.
2. Zu Mitgliedern des Verwaltungsrates werden ernannt:
 - a) Herr Albert Wildgen, Rechtsanwalt, wohnhaft in L-2763 Luxemburg, 6, rue Zithe
 - b) Frau Rina Breininger, Rechtsanwältin, wohnhaft in L-2763 Luxemburg, 6, rue Zithe
 - c) Herr Patrick Chantrain, Rechtsanwalt, wohnhaft in L-2763 Luxemburg, 6, rue Zithe
 - d) Herr Jörg Schuster, Diplom-Volkswirt, wohnhaft in D-61194 Niddatal, Kastanienallee 7, mit Wirkung zum 1. Januar 2001
3. Zum Kommissar/Wirtschaftsprüfer wird FISOGEST S.A., mit Sitz in L-2213 Luxemburg, 16, rue de Nassau ernannt.
4. Der Gesellschaftssitz ist in Luxemburg, 121, avenue de la Faiencerie.
5. Das Mandat der Verwaltungsratsmitglieder erlischt automatisch mit der ordentlichen Hauptversammlung im Jahr 2006.
6. Das Mandat des Kommissars/Wirtschaftsprüfers erlischt automatisch mit der nächsten ordentlichen Hauptversammlung.
7. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt die tägliche Geschäftsführung der Gesellschaft und die Vertretung der Gesellschaft betreffend solche Geschäftsführung an Herrn Jörg Schuster ab dem 1. Januar 2001 zu übertragen, welcher ab diesem Zeitpunkt auch die Funktion des Vorsitzenden des Verwaltungsrates ausüben wird.

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

Und nach Verlesung der Urkunde an die Erschienenen, welche dem Notar nach Namen, Vornamen, Stand und Wohnsitz bekannt sind, haben dieselben mit dem Notar die vorliegende Urkunde unterzeichnet.

Gezeichnet: A. Wildgen, R. Breininger, T. Metzler.

Enregistré à Luxembourg, le 11 décembre 2000, vol. 7CS, fol. 15, case 1. – Reçu 161.360 francs.

Le Receveur ff.(signé): Kerger.

Für gleichlautende Abschrift, auf stempelfreies Papier, zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Luxemburg-Bonneweg, den 13. Dezember 2000.

T. Metzler.

(71278/222/216) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2000.

BASTET S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 17, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 58.325.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 1, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BASTET S.A.

Signature

(69416/545/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BASTET S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 17, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 58.325.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 septembre 2000

Monsieur De Bernardi Angelo, Madame Scheifer-Gillen Romaine et Madame Ries-Bonani Marie-Fiore sont renommés administrateurs pour une nouvelle période de trois ans.

Monsieur Schaus Adrien est renommé commissaire aux comptes pour la même période.

Leurs mandats viendront à échéance lors de l'assemblée générale statutaire de l'an 2003.

Pour extrait sincère et conforme

BASTET S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69417/545/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BELGO METAL S.A. SUCCURSALE LUXEMBOURGEOISE, Société Anonyme.

Siège social: L-8413 Steinfort, 12, rue du Cimetière.
R. C. Luxembourg B 60.991.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Capellen, le 4 octobre 2000, vol. 136, fol. 56, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Th. Foucart

Administrateur-délégué

(69419/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BETONVEST S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 58.928.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 1999, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 12, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement le 6 novembre 2000

Sont nommés administrateurs, leurs mandats prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2000:

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

Est nommée commissaire aux comptes, son mandat prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2000:

- AUDIEX S.A., 57, avenue de la Faiencerie, L-1510 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Signature.

(69421/534/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BELTXNEA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 77.297.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 7 novembre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 7 novembre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 7 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent domiciliataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69420/046/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BILLECART EXPANSION HOLDINGS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 27.288.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 25 octobre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 25 octobre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 10 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent Domiciliataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69422/046/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BLUE LINE INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 76.196.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 7 novembre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 7 novembre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 7 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent Domiciliataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69423/046/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BRISTOL DEVELOPMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 57.355.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 20 octobre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 20 octobre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 30 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent Domiciliataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69424/046/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

BYSEL A.G., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 21.800.

—
Les comptes annuels au 31 décembre 1997 et au 31 décembre 1998, enregistrés à Luxembourg, le 21 novembre 2000, vol. 546, fol. 33, case 8 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 5 décembre 2000.

Le Conseil d'Administration

Signature

(69425/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CAREWELL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 55.339.

—
Les comptes annuels au 31 mai 1999 respectivement au 31 mai 2000, enregistrés à Luxembourg, le 5 décembre 2000, vol. 546, fol. 86, case 1, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 6 décembre 2000.

A. Schwachtgen.

(69426/230/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CARENA HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal, Royal Rome II.
R. C. Luxembourg B 57.798.

EXTRAIT

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 7 décembre 2000, vol. 546, fol. 99, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 8 décembre 2000.

S. Perrier

Administrateur-Délégué

(69427/731/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CARLISTA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1128 Luxembourg, 37, Val St André.
R. C. Luxembourg B 40.469.

—
Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 23 novembre 2000, vol. 546, fol. 42, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Pour CARLISTA S.A.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(69428/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CARROSSERIE ROEMEN FRERES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Kehlen.
R. C. Luxembourg B 17.455.

—
Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 30 novembre 2000, vol. 546, fol. 67, case 11, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Pour ordre

FIDUCIAIRE ALBERT SCHILTZ SC

Signature

(69429/549/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CCI PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.
R. C. Luxembourg B 52.273.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 23 novembre 2000, vol. 546, fol. 42, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Pour CCI PARTICIPATIONS S.A.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(69430/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CCI PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.
R. C. Luxembourg B 52.273.

Extrait des résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mai 2000

Le Conseil d'Administration:

- Monsieur Armand Distave, Conseiller Economique et Fiscal, demeurant à Luxembourg.
- Monsieur Raymond Le Lourec, Conseiller Fiscal, demeurant à Luxembourg.
- Monsieur Max Galowich, Juriste, demeurant à Luxembourg.

Commissaire aux Comptes:

LUX-AUDIT S.A., avec siège 57, avenue de la Faïencerie, L-1510 Luxembourg.

Les mandats viendront à expiration à la clôture de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra à la date prévue dans les statuts.

Luxembourg, le 2 mai 2000.

Pour extrait conforme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 23 novembre 2000, vol. 546, fol. 42, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69431/503/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CENTRAL LIGHT HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 59.087.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de la réunion du conseil d'administration tenue en date du 10 novembre 2000 que:

* Le siège social de la société a été transféré du 3, rue Jean Piret à L-2350 Luxembourg au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.

Luxembourg, le 10 novembre 2000.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 15 novembre 2000, vol. 546, fol. 13, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69432/595/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CHAUSSURES ERAM, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 27, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 24.703.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 7 décembre 2000, vol. 546, fol. 95, case 3, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 1^{er} décembre 2000.

Signature.

(69435/799/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CERAM HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 60.662.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 7 novembre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 7 novembre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 7 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent domiciliataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69434/046/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CHEFILUX, Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 21.300.

—
EXTRAIT

Il ressort du procès-verbal du Conseil d'Administration du 27 novembre 2000 que, suite à la réduction du capital social de la société actée le 14 septembre 2000 et suite à une erreur matérielle, il sera procédé au remboursement aux actionnaires d'un montant de LUF 833,33 (huit cent trente-trois francs luxembourgeois et trente-trois centimes) par action au lieu de LUF 800 (huit cents francs luxembourgeois) par action tel qu'il était prévu.

Luxembourg, le 30 novembre 2000.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 décembre 2000, vol. 546, fol. 82, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69436/534/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CI-ERRE LUX S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 61.674.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 8 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

CI-ERRE LUX S.A.

Signature

Administrateur

(69437/046/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CLAUDYDAN HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 64.861.

—
EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de la réunion du conseil d'administration tenue en date du 10 novembre 2000 que:

* Le siège social de la société a été transféré du 50, route d'Esch à L-1470 Luxembourg au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.

Luxembourg, le 10 novembre 2000.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 15 novembre 2000, vol. 546, fol. 13, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69441/595/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

C.K. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8440 Steinfort, 55, route de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 17.312.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 23 novembre 2000, vol. 546, fol. 42, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Pour C.K. S.A.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(69438/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

C.K. SOC. IMMOBILIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8440 Steinfort, 55, route de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 35.703.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999 enregistrés à Luxembourg, le 23 novembre 2000, vol. 546, fol. 42, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Pour CK SOC. IMMOBILIERE S.A.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(69439/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

C.K. SPORT-CENTER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1899 Kockelscheuer, 20, route de Bettembourg.
R. C. Luxembourg B 18.790.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 23 novembre 2000, vol. 546, fol. 42, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 7 décembre 2000.

Pour CK SPORT-CENTER S.A.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(69440/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

C.L.C.E.

Siège social: L-6970 Oberanven, 25, rue Andethana.
R. C. Luxembourg B 61.269.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 30 novembre 2000, vol. 546, fol. 67, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 8 décembre 2000.

Signature.

(69442/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

SASIB TOBACCO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 64.940.

Il résulte de la sixième réunion du Conseil d'Administration tenue en date du 11 septembre 2000 que Monsieur Pierangelo Calegari a été coopté en tant que nouvel administrateur ainsi que président du Conseil d'Administration de la société en remplacement de Monsieur Gianfranco Isani. Cette décision sera sujette à ratification lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

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

Luxembourg, le 28 novembre 2000.

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(70301/581/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 décembre 2000.

CLYCS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 44.755.

—
EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de la réunion du conseil d'administration tenue en date du 10 novembre 2000 que:

* Le siège social de la société a été transféré du 3, rue Jean Piret à L-2350 Luxembourg au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.

Luxembourg, le 10 novembre 2000.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 15 novembre 2000, vol. 546, fol. 13, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69443/595/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

COGEFISC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4761 Pétange, 5, route de Luxembourg.

—
Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du lundi 27 novembre 2000

L'an deux mille, le 27 novembre à 19 heures, s'est tenue, au siège de la société, l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la S.A. COGEFISC.

La séance est ouverte sous la présidence de Monsieur Willième Christian.

Monsieur le président constate que les actionnaires sont présents ou représentés et que de ce fait, il n'y a pas lieu de justifier du mode de convocation.

L'assemblée est donc parfaitement constituée et peut valablement délibérer.

Ordre du jour:

1. Cession des actions de Mr Willième Christian
2. Démission d'un administrateur

Résolutions

1. Cession des actions de Mr Willième Christian

Il est convenu que Monsieur Willième Christian cède l'entièreté de ses 24 actions à Madame Heyden Gisèle. En échange, celle-ci s'engage à reprendre l'ensemble des engagements et des droits de Mr Willième Christian au niveau des responsabilités liées à sa qualité de Fondateur, et ce définitivement et sans possibilité de recours ultérieur par les parties et par les tiers. L'Assemblée Générale approuve donc cette cession et modifie immédiatement le registre des actionnaires.

2. Démission d'un Administrateur

Par vote spécial et séparé l'Assemblée Générale accepte la démission de Mr Willième Christian et lui donne quitus de sa gestion durant son mandat.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour l'Assemblée se clôture à 20 heures.

P. Mahin / C. Willième / G. Heyden

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 1^{er} décembre 2000, vol. 318, fol. 38, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

(69446/207/31) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

COLISEO INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 72.199.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 25 octobre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 25 octobre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 10 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent Domiciliataire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69448/046/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CO.GRAINS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 44.845.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de la réunion du conseil d'administration tenue en date du 10 novembre 2000 que:

* Le siège social de la société a été transféré du 3, rue Jean Piret à L-2350 Luxembourg au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.

Luxembourg, le 10 novembre 2000.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 15 novembre 2000, vol. 546, fol. 13, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69447/595/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

COMPOUND INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1635 Luxembourg, 87, allée Léopold Goebel.
R. C. Luxembourg B 64.826.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 88, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

Luxembourg, le 8 décembre 2000.

Pour le compte de COMPOUND INVEST S.A.

FIDUPLAN S.A.

(69453/752/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

COMPOUND INVEST S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1635 Luxembourg, 87, allée Léopold Goebel.
R. C. Luxembourg B 64.826.

*Extract of the minutes of the General Meeting of the Shareholders for the year 1999
held in Luxembourg on November 14th, 2000*

The General Meeting approves the balance sheet and the profit and loss account as per December 31st, 1999 closing with a loss of LUF 38,122.- and to bring the loss forward. The General Meeting decides to elect FIDUPLAN S.A. as the commissaire aux comptes of the company for the financial year 2000.

For COMPOUND INVEST S.A.

FIDUPLAN S.A.

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 88, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69454/752/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

COMPAGNIE GENERALE D'INNOVATION (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 73.485.

EXTRAIT

Il résulte d'un contrat signé le 7 novembre 2000 entre la Société et le CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A. qu'un contrat de domiciliation a été signé le 7 novembre 2000 pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 7 novembre 2000.

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE (LUXEMBOURG) S.A.

Agent Domiciliaire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69450/046/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE DE PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 52.383.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue à Luxembourg le 27 novembre 2000 à 9.00 heures

Résolution

1. Monsieur Pierre Grunfeld, commissaire aux comptes démissionnaire, sera remplacé par Monsieur Philippe Zune, employé privé, Luxembourg, qui terminera le mandat du commissaire démissionnaire.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité.

Pour extrait conforme

N. Pollefort

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 6 décembre 2000, vol. 546, fol. 94, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69451/046/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CUP INVESTMENT S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 30.934.

Les comptes annuels au 30 septembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 7 décembre 2000, vol. 546, fol. 96, case 2, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

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

FIDUPAR

Signatures

(69459/009/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.

CUP INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 30.934.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Statutaire tenue le 6 décembre 1999 à 15.00 heures à Luxembourg

Résolution

Les mandats des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes viennent à échéance à la présente Assemblée.

L'Assemblée prend acte de la décision de M. Yvan Juchem de ne pas demander le renouvellement de son mandat et le remercie pour sa précieuse collaboration.

L'Assemblée décide, à l'unanimité, de nommer au poste d'Administrateur:

Monsieur Koen Lozie, Administrateur de Sociétés, demeurant à Luxembourg, pour une période d'un an.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Statutaire décide à l'unanimité de renouveler le mandat d'Administrateur de Monsieur Joseph Winandy et Monsieur Jean Quintus pour une période d'un an.

L'Assemblée décide également de renouveler le mandat du Commissaire aux Comptes pour une période d'un an.

Le mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes viendra donc à échéance à l'Assemblée Générale Ordinaire de l'an 2000.

Pour copie conforme

Signature / Signature

Administrateur / Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 7 décembre 2000, vol. 546, fol. 96, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(69460/009/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2000.
