

IMPORTANT NOTICE CONCERNING
\$1000 PENALTY FEE

THE FLORIDA DEPARTMENT OF STATE
WILL WAIVE THE \$1000 PENALTY FEE
IMPOSED UNDER SECTION 607.1502(4) OR
SECTION 617.1502(4), FLORIDA STATUTES,
FOR ANY FOREIGN CORPORATION WHICH
APPLIES FOR A CERTIFICATE OF
AUTHORITY BETWEEN JULY 1, 1996 AND
DECEMBER 31, 1996. (LAWS OF FLORIDA 96-212)

THE CORPORATION STILL MUST PAY ALL
FILING FEES AND ANNUAL REPORT FEES
THAT WOULD HAVE BEEN DUE IF THE
CORPORATION HAD PROPERLY
QUALIFIED.

FILED
SECRETARY OF STATE
DIVISION OF CORPORATIONS
96 DEC -2 AM 9:07

LAW OFFICES
RUSO, BAKER & ALVAREZ, P. A.
NIVIRNA PROFESSIONAL BUILDING, SUITE 301
4875 PONCE DE LEON BOULEVARD
CORAL GABLES, FLORIDA 33140-2101
TELEPHONE (305) 665-0414
FAX (305) 665-4011

LAURA L. RUSO
EDMUND P. RUSO
RONALD G. BAKER
ELSA ALVAREZ

November 25, 1996

VIA FEDERAL EXPRESS

Florida Department of State
Qualification/Tax Lien Sec.
Division of Corporations
409 E. Gaines Street
Tallahassee, Florida 32399

RE: **SELECT AGENCIES, N.V.**
Our File No. 96L-420

Dear Sir/Madam:

In connection with the filing of the above referenced foreign corporation with the State of Florida, enclosed are the following:

Completed Transmittal Letter

Completed Application by Foreign Corporation for Authorization to Transact Business in Florida

Certificate of Good Standing, Articles of Incorporation and Translation for Select Agencies, N.V. which corporation was incorporated on June 27, 1969

Check in the amount of \$1,340.00 to cover the following costs:

1980-1996 fee for annual reports in the amount of \$1,261.25

Filing fee of \$70.00

Certificate of Good Standing fee of \$8.75

If no further documentation is required please forward to this office, to the attention of the undersigned, the Certificate of

96 DEC -2 AM 9:01

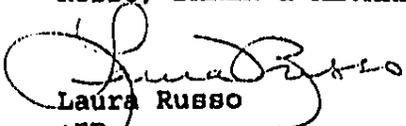
FILED
SECRETARY OF STATE
DIVISION OF CORPORATIONS

Florida Department of State
November 25, 1996
Page Two

Good Standing and the Certificate of Authorization to do Business
in the State of Florida. Should you require any additional
information please do not hesitate to call.

Sincerely yours,

RUSSO, BAKER & ALVAREZ, P.A.


Laura Russo
:np
enclosures

cc: Ms. Sandra R. de Marchena,
Select Agencies, N.V.
(w/enclosures)

FILED
SECRETARY OF STATE
DIVISION OF CORPORATIONS
96 DEC -2 AM 9:01

**APPLICATION BY FOREIGN CORPORATION FOR AUTHORIZATION
TO TRANSACT BUSINESS IN FLORIDA**

**IN COMPLIANCE WITH SECTION 607.1503, FLORIDA STATUTES, THE FOLLOWING IS
SUBMITTED TO REGISTER A FOREIGN CORPORATION TO TRANSACT BUSINESS IN THE
STATE OF FLORIDA:**

1. Select Agencies, N.V.
(Name of corporation: must include the word "INCORPORATED", "COMPANY", "CORPORATION" or words or abbreviations of like import in language as will clearly indicate that it is a corporation instead of a natural person or partnership if not so contained in the name at present.)

2. CURACAO, Neth. ANTILLES 3. 59-1256775
(State or country under the law of which it is incorporated) (FEI number, if applicable)

4. June 27 1969 5. PERPETUAL
(Date of Incorporation) (Duration: Year corp. will cease to exist or "perpetual")

6. April 1980
(Date first transacted business in Florida. (SEE SECTIONS 607.1501, 607.1502, AND 817.155, F.S.)

7. c/o Sandra R. de Marchena
7126 SW 48 LANE, MIAMI FL 33155
(Current mailing address)

8. OWNING, selling and LEASING REAL ESTATE
(Purpose(s) of corporation authorized in home state or country to be carried out in the state of Florida)

9. Name and street address of Florida registered agent: (P.O. Box or Mail Drop Box **NOT** acceptable)

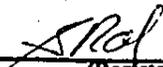
Name: Sandra R. de Marchena

Office Address: 7126 SW 48 LANE

MIAMI, Florida, 33155
(Zip Code)

10. Registered agent's acceptance:

Having been named as registered agent and to accept service of process for the above stated corporation at the place designated in this application, I hereby accept the appointment as registered agent and agree to act in this capacity. I further agree to comply with the provisions of all statutes relative to the proper and complete performance of my duties, and I am familiar with and accept the obligations of my position as registered agent.


(Registered agent's signature)

11. Attached is a certificate of existence duly authenticated, not more than 90 days prior to delivery of this application to the Department of State, by the Secretary of State or other official having custody of corporate records in the jurisdiction under the law of which it is incorporated.

FILED
SECRETARY OF STATE
DIVISION OF CORPORATIONS
96 DEC - 2 AM 9:01

12. Names and addresses of officers and/or directors: (Street address ONLY- P. O. Box NOT acceptable)

A. DIRECTORS (Street address only- P. O. Box NOT acceptable)

Chairman: ALFRED JOHN MORÓN

Address: 1 RESEDAWEG

CURACAO, Neth. ANTILLES

Vice Chairman: ARMANDO de MARCHENA

Address: PASSAATSTRAAT 8

CURACAO, Neth. ANTILLES

Director: _____

Address: _____

Director: _____

Address: _____

B. OFFICERS (Street address only- P. O. Box NOT acceptable)

President: ALFRED JOHN MORÓN

Address: 1 RESEDAWEG

CURACAO, Neth. ANTILLES

Vice President: _____

Address: _____

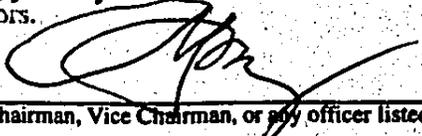
Secretary: _____

Address: _____

Treasurer: _____

Address: _____

NOTE: If necessary, you may attach an addendum to the application listing additional officers and/or directors.

13. 
(Signature of Chairman, Vice Chairman, or any officer listed in number 12 of the application)

14. ALFRED JOHN MORÓN CHAIRMAN - DIRECTOR
(Typed or printed name and capacity of person signing application)

FILED
SECRETARY OF STATE
DIVISION OF CORPORATIONS
95 DEC - 2 AM 9:01



CERTIFICATE OF GOOD STANDING

The undersigned:

Dr. Rudolf Johannes Anthony Palm a civil law notary, residing in Curacao, herewith certifies:

that SELECT AGENCIES N.V., a limited liability company established in Curacao, hereinafter also referred to as the "Company", has been duly incorporated by notarial deed, executed on June 27, 1969, on a draft of which deed the required declaration of no objection has been granted by the Minister of Justice of the Netherlands Antilles on June 10, 1969, under number 7170/JAZ;

that the articles of incorporation have been amended by notarial deed, executed on April 12, 1979, on a draft of which deed the required declaration of no objection has been granted by the Minister of Justice of the Netherlands Antilles on March 23, 1979, under number 1380/N.V.;

that the registered office of the Company is:
1 Resedaweg, Curacao, Netherlands Antilles;

that the limited liability company SELECT AGENCIES N.V. has been duly incorporated, is legally existing under the laws of the Netherlands Antilles and since it has never been declared bankrupt may be considered in good standing under the laws of the Netherlands Antilles and has the power to transact any business within the limits of the corporate purposes as set forth in article 2 of its articles of incorporation;

that attached is an excerpt of the Commercial Register of the Chamber of Commerce and Industry in Curacao with regard to the Company;

that also a photostatic copy of the articles of incorporation in Dutch as well as an unofficial translation thereof in English are attached hereunto;

that as appears from the attached excerpt, the managing directors of the company are:

1. Alfred John Moron, residing in Curacao;
2. Armando de Marchena, residing in Curacao.

In witness whereof the undersigned has set his hand hereunto after having affixed the official seal of office on this 31st day of October 1996.



FILED
SECRETARY OF STATE
DIVISION OF CORPORATIONS
96 DEC -2 AM 9:01

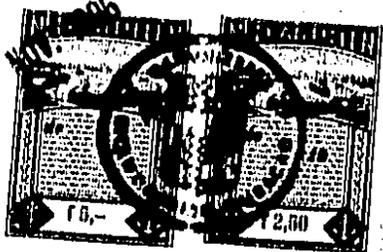
APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 Octobre 1961)

1. Country: Curacao, Netherlands Antilles
This public document
2. has been signed by Dr. R.J.A.Palm
3. Acting in the capacity of civil-law notary
4. bears the seal/stamp of said civil-law notary,
R.J.A.Palm

Certified

5. at Curacao
6. the 1st day of November 1996.
7. For the Lieutenant Governor of the Island of Curacao
the Head of the Dept. "Civil Registry & Elections".
8. No. 3082,
9. Seal/stamp:
10. Signature



R.A. Richardson

[Faint, illegible handwritten text]



HANDELSREGISTER CURAÇAO

(CURAÇAO COMMERCIAL REGISTER)

DOSSIER 4844 0
PAGE 1
DATE 10-31-1996
TIME 11:26:22

WITH THE COMMERCIAL REGISTER OF THE CURACAO CHAMBER OF COMMERCE & INDUSTRY .
IS REGISTERED UNDER NUMBER 4844 THE BUSINESS WITH THE TRADENAME
SELECT AGENCIES N.V.

*
LEGAL FORM : LIMITED LIABILITY COMPANY

*
NAME OF THE COMPANY : SELECT AGENCIES N.V.

STATUTORY SEAT : CURACAO

DATE OF INCORPORATION : JUNE 27, 1969

DATE LAST AMENDMENTS OF THE BY-LAWS : APRIL 12, 1979

*
AUTHORIZED CAPITAL : NETHERLANDS ANTILLES GULDERS 30,000.00

ISSUED CAPITAL: NETHERLANDS ANTILLES GULDERS 6,000.00

PAID-UP CAPITAL: NETHERLANDS ANTILLES GULDERS 6,000.00

*
THE FISCAL YEAR RUNS CONCURRENT WITH THE CALENDAR YEAR

*
ADDRESS OF THE BUSINESS : 1 RESEDAWEG, CURACAO, NETHERLANDS ANTILLES

*
DATE OF ESTABLISHMENT : JUNE 27, 1969

*
OBJECT OF THE BUSINESS :

COMMERCIAL AGENCIES

OWNING AND DEALING IN REAL ESTATE

*
STATUTORY DIRECTOR(S) :

*
MORON; ALFRED JOHN, RESIDING AT CURACAO, NETHERLANDS ANTILLES, 1 RESEDAWEG; 1
BORN IN CURACAO, NETHERLANDS ANTILLES ON OCTOBER 21, 1946

DUTCH NATIONALITY

POSITION OF THIS STATUTORY DIRECTOR : MANAGING DIRECTOR

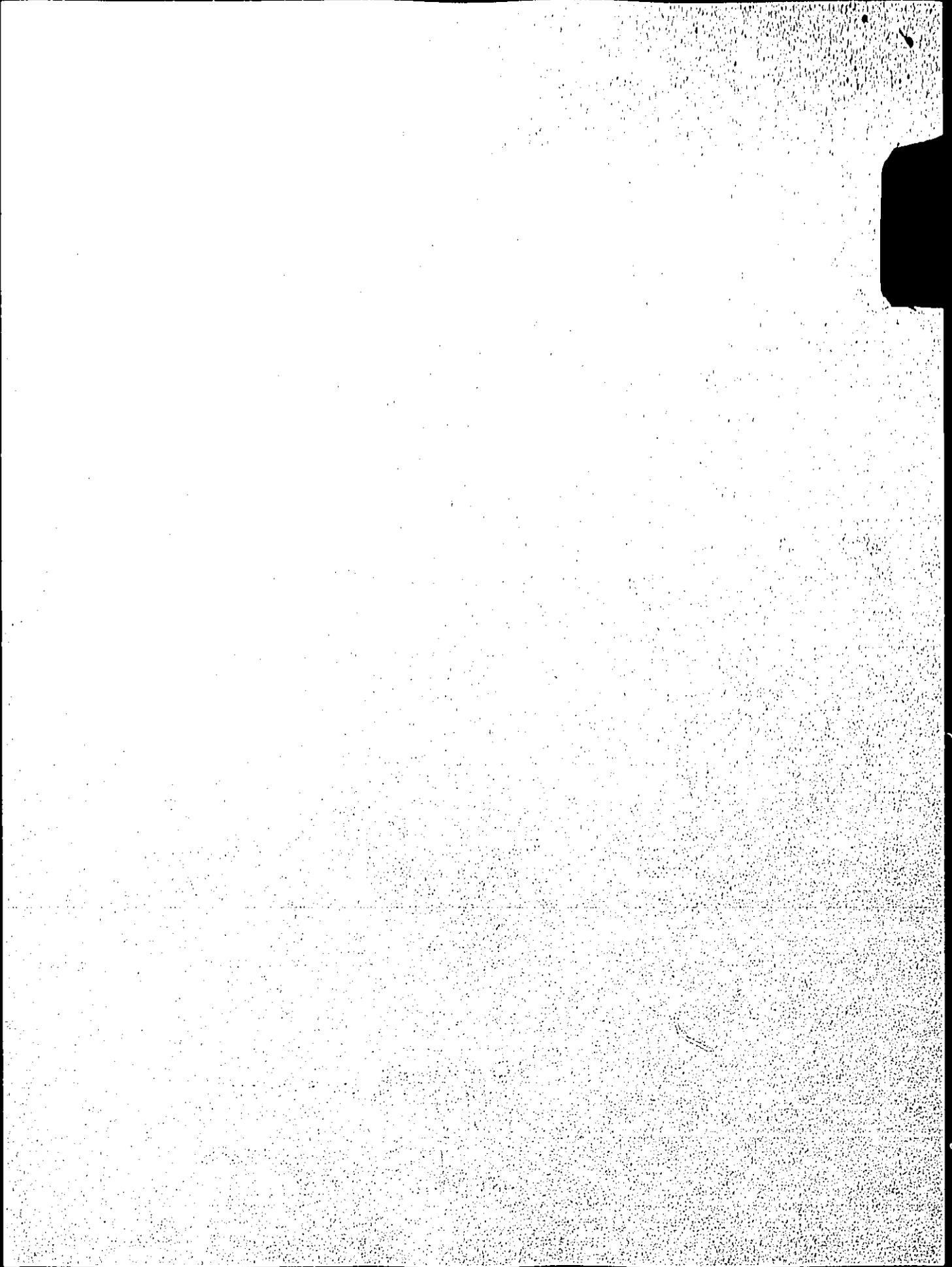
*
*
DE MARCHENA; ARMANDO, RESIDING AT CURACAO, NETHERLANDS ANTILLES, 51 SCH B N 2
DOORMANWEG; BORN IN HAVANA, CUBA ON APRIL 22, 1923

DUTCH NATIONALITY

POSITION OF THIS STATUTORY DIRECTOR : MANAGING DIRECTOR

*
*







HANDELSREGISTER CURAÇAO
(CURAÇAO COMMERCIAL REGISTER)

DOSSIER 4844 0
PAGE 2
DATE 10-31-1996
TIME 11:26:22

★
ONLY VALID IF SIGNED BY THE CHAMBER.



CURAÇAO, OCTOBER 31, 1996

FOR EXCERPT

NAAM EN ZETEL

Artikel 1

De vennootschap draagt de naam: "SELECT AGENCIES N.V.".
Zij is gevestigd op Curacao.

DOEL

Artikel 2

De vennootschap heeft ten doel:

1. de agenturen- en commissiehandel;
2. het verkrijgen, vervreemden, bezwaren, administreren, exploiteren en verhuren van in appartamenten verdeelde gebouwen en van andere onroerende zaken;
3. het deelnemen in andere ondernemingen met gelijk of aanverwant doel, en
4. in het algemeen het verrichten van al datgene wat met het vorenstaande in de ruimste zin genomen, verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn.

DUUR

Artikel 3

De vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.

KAPITAAL EN AANDELEN

Artikel 4

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt DERTIGDUIZEND GULDEN (f.30.000.--) verdeeld in driehonderd (300) aandelen van eenhonderd gulden (f.100.--) elk, waarvan ten tijde van deze statutenwijziging zestig (60) aandelen zijn geplaatst.

2. Verdere uitgifte van aandelen geschiedt door de directie, welke daartoe de goedkeuring of machtiging van de algemene vergadering van aandeelhouders behoeft. De algemene vergadering van aandeelhouders bepaalt de koers, welke niet beneden pari mag zijn en de verdere voorwaarden der uitgifte. Tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders anders beslist, worden de nieuwe aandelen bij voorkeur verkrijgbaar gesteld voor de bestaande aandeelhouders, zulks naar verhouding van ieders bezit.

De uitgifte geschiedt slechts tegen volstorting.

3. De vennootschap mag, met machtiging of goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders, volgestorte aandelen in haar maatschappelijk kapitaal voor eigen rekening onder bezwaren de titel verkrijgen, met dien verstande, dat tenminste een/vijfde van het maatschappelijk kapitaal geplaatst blijft.

4. Voor in het bezit der vennootschap zijnde aandelen in haar maatschappelijk kapitaal zal geen stem- of claimrecht kunnen worden uitgeoefend; evenmin zal op zodanige aandelen enige uitkering van winst of liquidatiesaldo geschieden, noch tellen zij mede voor het bepalen van een quorum in enige vergadering.

Artikel 5

1. De aandelen luiden op naam.

Zij worden doorlopend genummerd en met de namen, voornamen, beroep en adres der houders ingeschreven in een daartoe door de directie aangelegd en bij haar berustend register.

2. Van de aandelen kunnen aandeelbewijzen worden uitgegeven, welke zijn getekend door de directie en waarbij gevoegd worden een stel dividendbewijzen en een talon ter verkrijging van een nieuw stel dividendbewijzen, een en ander dragende het nummer van het aandeel waartoe zij behoren.

3. De levering van aandelen geschiedt hetzij door de betekening ener akte van overdracht aan de vennootschap, hetzij door de schriftelijke erkenning der overdracht door de vennootschap, wel-

ke laatste slechts kan geschieden door een schriftelijke erkenning op het aandeelbewijs, indien aandeelbewijzen zijn uitgegeven, getekend door de directie

Artikel 6

1. Overdracht van aandelen kan uitsluitend geschieden met inachtneming van de navolgende bepalingen.
2. Indien een aandeelhouder een of meer zijner aandelen wenst te vervreemden, is hij verplicht deze eerst aan zijn medeaandeelhouders aan te bieden en moet hij hiervan bij aangetekende brief kennis geven aan de directie, met nauwkeurige opgave van de nummers der aandelen en van de koers, waartegen hij deze wenst te vervreemden.
3. De directie geeft binnen veertien dagen na ontvangst van het aangetekend schrijven van de inhoud kennis aan de overige aandeelhouders.
4. Iedere aandeelhouder kan alsdan binnen een maand na die kennisgeving aan de directie berichten, dat hij een of meer der aangeboden aandelen wenst te kopen tegen de daarvoor gevraagde koers, of dat hij wenst, dat de waarde der aandelen zal worden geschat.
5. In het eerste geval is, zo niet door enig aandeelhouder schatting is aangevraagd, de aanbieder verplicht de aandelen tegen contante betaling van de gevraagde koerprijs over te dragen aan degene, die deze wens te kopen.
6. Wensen een of meer aandeelhouders schatting, dan zullen zij in gemeen overleg met de aanbieder der aandelen een accountant, lid van het Nederlands Instituut van Register-Accountants tot die schatting aanwijzen.
Voor het geval partijen omtrent de benoeming van de accountant niet tot overeenstemming kunnen geraken, zal deze benoeming op verzoek van de meest gereede partij door de Rechter in het Gerecht in Eerste Aanleg ter Zittingsplaats Curacao geschieden.
7. De accountant deelt binnen een maand na zijn benoeming de door hem geschatte waarde schriftelijk aan de directie mede; deze stelt terstond na ontvangst van die mededeling de aandeelhouders bij aangetekend schrijven van deze waarde in kennis.
8. Binnen een maand na bekendmaking der aldus geschatte waarde aan aandeelhouders, kan ieder hunner aan de directie mededelen een of meer der aangeboden aandelen tegen de geschatte waarde of de oorspronkelijk gevraagde koers te willen kopen, in welk geval de aanbieder - tenzij de geschatte waarde lager is dan de oorspronkelijk gevraagde koers - verplicht is de aandelen aan de desbetreffende aandeelhouders tegen de door deze gekozen waarde of koers tegen contante betaling te leveren.
9. Indien de geschatte waarde lager is dan de oorspronkelijk gevraagde koers, heeft de aanbieder het recht zijn aanbod in te trekken en zijn aandelen te behouden.
10. Verklaren meerdere aandeelhouders zich, al of niet na schatting tot het kopen als voorschreven bereid, dan worden de aandelen door de directie zoveel mogelijk naar verhouding van ieders aandelenbezit toegewezen, terwijl indien en voorzover een dergelijke toewijzing niet mogelijk is, de toewijzing bij loting geschiedt.
11. Indien geen aandeelhouder binnen de gestelde termijn van zijn recht tot koop, hetzij zonder, hetzij na schatting gebruik heeft gemaakt, is de aanbieder gedurende een termijn van zes maanden vrij zijn aandelen tegen de door hem gevraagde of de geschatte koers (doch niet tegen een lagere koers) over te dragen,

tenzij de vennootschap zelve besluit de aangeboden aandelen te kopen, hetzij zonder, hetzij na schatting.

12. Indien door overlijden van een aandeelhouder, dan wel in geval van ontbinding of tenietgaan van een rechtspersoon-aandeelhouder, bij toedeling bij scheiding of op andere wijze dan door overdracht een aandeel in eigendom is gaan behoren aan een of meer rechthobben, dan is de nieuwe verkrijger, voor zover niet zijnde wettige bloedverwant in de rechte nederdalende lijn of weduwe (wedenaar) van een aandeelhouder (ster) of voor zover niet zelf zijnde aandeelhouder, verplicht binnen zes maanden aan de directie hiervan schriftelijk kennis te geven en de aandelen te koop aan te bieden als bedoeld in dit artikel en zal het in dit artikel bepaalde zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing zijn, met dien verstande: dat indien geen aandeelhouder van zijn recht tot koop gebruik maakt, de aanbieder bevoegd is de aandelen te behouden, tenzij de vennootschap zelve besluit de aangeboden aandelen te kopen, hetzij zonder, hetzij na schatting; dat hij bij schatting beneden de aanbiedingsprijs niet bevoegd is van de overdracht af te zien.

13. Indien een aandeelhouder, na sommatie, geheel of ten dele in gebreke blijft tot medewerking aan de in dit artikel bedoelde handelingen, dan is de directie onherroepelijk gemachtigd om namens de aandeelhouder, die in gebreke is, alles te doen wat tot zodanige verkoop en overdracht nodig is en kan een nieuw aandeelbewijs worden afgegeven, dragende hetzelfde nummer als het aandeelbewijs van de aandeelhouder, die in gebreke is.

14. Het betreffende aandeelbewijs van laatstbedoelde aandeelhouder wordt hierdoor jegens de vennootschap waardeloos.

BESTUUR

Artikel 7

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie, bestaande uit een of meer directeuren, als hoedanig ook een vennootschap kan worden benoemd.
2. De directeuren worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders en kunnen te allen tijde door haar worden geschorst en ontslagen.
3. Het salaris van de directeuren wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.
4. In geval van ontstentenis of belet van een of meer directeuren, zullen de overblijvende directeuren tijdelijk met het gehele bestuur belast zijn, terwijl bij ontstentenis of belet van alle directeuren de persoon, die telkenjare door de vergadering van aandeelhouders zal worden aangewezen tijdelijk met het bestuur belast zal zijn. In dit geval zullen de bestuurshandelingen van de aangewezen persoon beperkt blijven tot de zodanige, welke geen uitstel kunnen lijden.
5. Bij tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een directeur, wordt zij vertegenwoordigd door een andere directeur en bij gebreke van deze door een daartoe door de algemene vergadering aangewezen persoon.

Artikel 8

De vennootschap wordt in en buiten rechte vertegenwoordigd door een directeur.

Artikel 9

De directie is, onverminderd haar verantwoordelijkheid bevoegd procuratiehouders aan te stellen. Zij regelt hun bevoegdheden en de wijze waarop zij de vennootschap zullen vertegenwoordigen

en voor haar tokenen en in het algemeen de voorwaarden hunner
aanstelling.

Artikel 10

De directie is bevoegd tot het aangaan van overeenkomsten als be-
doeld in artikel 60 Wetboek van Koophandel van de Nederlandse
Antillen.

VERGADERINGEN

Artikel 11

1. Jaarlijks en wel voor de eerste maal in negentienhonderd negen
en zestig, wordt een algemene vergadering van aandeelhouders gehouden.
2. In deze vergadering wordt:
 - a. door de directie verslag gedaan omtrent de gang van zaken van
de vennootschap en het gevoerde beheer gedurende het afgelopen
boekjaar;
 - b. de balans en de winst- en verliesrekening vastgesteld;
 - c. behandeld alles wat verder door de directie of aandeelhouders
ter tafel wordt gebracht, met inachtneming van het bepaalde in
artikel 14.

Artikel 12

1. Alle besluiten der gewone en buitengewone vergaderingen van
aandeelhouders worden genomen bij volstreekte meerderheid van stem-
men, zo niet anders in deze statuten is bepaald.
2. Elk aandeel geeft recht op een stem.
3. Ook voor aandelen van hen, aan wie uit anderen hoofde dan als
aandeelhouder der vennootschap door het te nemen besluit enig
recht jegens de vennootschap zoude worden toegekend, of die daar-
door van enige verplichting jegens haar zouden worden ontslagen,
kunnen geldige stemmen worden uitgebracht.

Artikel 13

1. De directie is bevoegd de aandeelhouders te raadplegen op an-
dere wijze dan door het houden van een algemene vergadering en
wel door middel van aan aandeelhouders gerichte brieven.
2. Ieder krachtens die wijze van raadplegen genomen besluit,
wordt schriftelijk geconstateerd en is slechts geldig, indien alle
aandeelhouders zich schriftelijk hebben geuit en geen hunner zich
tegen deze wijze van raadplegen verzet.

Artikel 14

1. Alle vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden te Cu-
raçao.
2. De oproeping geschiedt door de directie, met inachtneming van
een termijn van tenminste veertien dagen, die van de verzending
van de oproeping en van de vergadering niet medegerekend.
3. De aandeelhouders worden tot de algemene vergaderingen opge-
roepen per aangetekende brief aan het in het aandelenregister
vermelde adres.
4. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
5. Voorstellen, door aandeelhouders te doen, zowel voor de ge-
wone als voor de buitengewone algemene vergaderingen van aan-
deelhouders kunnen alleen dan in behandeling worden genomen, in-
dien zij zo tijdig bij de directie schriftelijk zijn ingediend,
dat zij met inachtneming van de voor de oproeping gestelde ter-
mijn op overeenkomstige wijze kunnen worden aangekondigd.

Artikel 15

Algemene vergaderingen worden gehouden, zo dikwijls de directie
dit nodig acht en moeten worden gehouden indien aandeelhouders,
tenminste vertegenwoordigende een/tiende van het geplaatste ka-
pitaal, dit schriftelijk onder opgave der te behandelen onder-
werpen aan de directie verzoeken, in welk geval de vergadering

binnen zes weken na het inkomen van het verzoek door de directie moet worden bevestigd. Wanneer de directie in gebreke blijft de vergadering binnen de bovengemelde termijn te doen houden, zullen de aanvragers het recht hebben zelf de vergadering uit te schrijven.

BOEKJAAR, VERLIES EN WINST

Artikel 16

1. Het boekjaar der vennootschap loopt gelijk aan het kalenderjaar.
2. Het eerste boekjaar loopt van de aanvang der vennootschap tot en met een en dertig december negentienhonderd negen en zestig.
3. Per het einde van elk boekjaar worden de boeken der vennootschap afgesloten en daaruit door de directie een balans en winst- en verliesrekening opgemaakt, vergezeld van een toelichting, vermeldende naar welke maatstaf de roerende en onroerende zaken der vennootschap zijn gewaardeerd, welke aan aandeelhouders worden aangeboden.
4. De balans, winst- en verliesrekening en de toelichting worden ondertekend door alle directeuren.
5. Indien de handtekening van een der directeuren ontbreekt, wordt de reden daarvoor, zover deze aan de directie bekend is, op deze stukken vermeld.
6. De balans, winst- en verliesrekening met de toelichting zullen van de dag der oproeping tot de algemene vergadering, bestemd voor de vaststelling dier stukken, tot de afloop dier vergadering ten kantore der vennootschap voor de aandeelhouders of hun gemachtigden ter inzage liggen.
7. De vaststelling der balans en winst- en verliesrekening strekt tot décharge van directeuren wegens hun handelingen, in het afgelopen jaar blijkens de boeken verricht.

Artikel 17

1. Aan de jaarlijkse winst, waaronder is te verstaan de zuivere winst volgens de winst- en verliesrekening, wordt jaarlijks een zodanige bestemming gegeven als door de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden bepaald.
2. Voor het geval de winst- en verliesrekening over enig jaar verlies aanwijst, dat niet uit reserves kan worden gedekt of op andere wijze gedelgd, blijft deze rekening daarmede belast en zal in de volgende jaren geacht worden geen winst te zijn gemaakt, voordat het nadelig saldo is aangezuiverd.

WIJZIGING DER STATUTEN EN ONTBINDING DER VENNOOTSCHAP

Artikel 18

1. Besluiten tot wijziging der statuten der vennootschap of haar ontbinding kunnen slechts worden genomen in een algemene vergadering, waarin minstens twee/derde gedeelte van het geplaatste maatschappelijk kapitaal is vertegenwoordigd en met een meerderheid van tenminste drie/vierde der uitgebrachte stemmen.
2. Indien in die vergadering het vereiste kapitaal niet vertegenwoordigd is, dan wordt een tweede vergadering bijeengeroepen, te houden uiterlijk een maand na de eerste, waarin ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal over de voormelde onderwerpen een besluit kan worden genomen met tenminste drie/vierde der uitgebrachte stemmen.

NAME AND DOMICILE

Article 1

The name of the Corporation is: "SELECT AGENCIES N.V."
The Corporation is domiciled in Curaçao.

PURPOSE

Article 2

The purpose of the Corporation is:

1. the agency and commission business;
2. the acquisition, alienation, encumbrance, administration, exploitation and lease of buildings divided into apartments and other real estate;
3. the participation in other enterprises with a similar or related purpose;
4. the performance, in general, of any act and thing in the widest sense related or profitable to the foregoing.

DURATION

Article 3

The term of existence of the Corporation is to be unlimited.

CAPITAL AND SHARES

Article 4

1. The authorized capital of the Corporation is THIRTY THOUSAND GUILDERS (Fls.30,000.00), divided into three hundred (300) shares of one hundred guilders (Fls.100.00) each, sixty (60) of which shares were subscribed for at the time of this amendment of these articles of incorporation.
2. Further issuance of shares is effected by the board of managing directors after previous consent or authorization from the general meeting of shareholders. The general meeting of shareholders determines the price, which shall not be below par, and the other terms and conditions of the issue. Unless the general meeting of shareholders decides otherwise, the existing shareholders shall have a preferential right in the acquisition of the new shares, in proportion to the number of shares held by each.
New shares shall only be issued against payment in full.

3. Subject to authorization or consent from the general meeting of shareholders the Corporation may acquire for its own account, for valuable consideration, fully paid-up shares in its own authorized capital, provided that not less than one fifth of the authorized capital remains outstanding.

4. No right to vote nor any preferential rights in the acquisition of shares in new issues can be exercised for the shares held by the Corporation in its authorized capital; no payment of profits or of any surplus left after liquidation shall be made on such shares, nor shall they be counted when determining a quorum at any meeting.

Article 5

1. The shares shall be registered shares.

They shall be numbered consecutively and with the names, forenames, occupation and address of their holders they shall be entered in a register which the board of managing directors shall prepare and keep in its custody.

2. For the shares, share certificates may be issued; they shall be signed by the board of managing directors and accompanied by a set of dividend coupons and a stub to obtain a new set of dividend coupons, the dividend coupons and the stub shall have the same number as the share to which they belong.

3. Shares are delivered either by serving an instrument of transfer on the Corporation or by the written acknowledgment by the Corporation of the transfer and such acknowledgment can only be made by endorsing a written acknowledgment on the share certificate, if share certificates have been issued, signed by the board of managing directors.

Article 6

1. Shares may only be transferred with due observance of the following provisions.

2. A shareholder who wishes to alienate one or more of his shares shall first offer them to his fellow-stockholders and so notify the board of managing directors by registered letter, stating exactly the numbers of the shares and the price at which he wishes to dispose of his shares.

3. Within fourteen (14) days from receipt of the registered letter the board of managing directors shall notify the other shareholders of its contents.

4. Within one (1) month after such notification each shareholder may inform the board of managing directors that he wishes to buy one or more of the shares offered at the price asked or that he wishes the value of the shares to be appraised.

5. In the first case the offeror, if no shareholder has requested appraisal, is under an obligation to transfer the shares to the persons willing to buy them, against cash payment of the price asked.

6. If appraisal is desired by one or more shareholders, they shall in mutual agreement with the offeror of the shares appoint for the appraisal an accountant who is a member of the Netherlands Institute of Chartered Accountants.

If the parties cannot manage to come to terms on the appointment of such accountant, the appointment can be made by the Judge of the Court of First Instance in and for Curaçao at the request of the willing party.

7. Within one (1) month after his appointment the accountant shall notify the board of managing directors, in writing, of the price estimated by him; immediately after receipt of the notice the board of managing directors shall inform the shareholders of the price estimated, by registered letter.
8. Within one (1) month after the price thus estimated was announced to the shareholders, each of them may notify the board of managing directors of his wish to purchase one or more of the shares offered, at the price estimated or at the price originally asked, in which case the offeror - unless the price estimated is lower than the price originally asked - shall be under an obligation to deliver the shares to the shareholders concerned, against cash payment of the price selected by them.
9. If the price estimated is lower than the price originally asked the offeror is entitled to cancel his offer and keep his shares.
10. If several shareholders declare to be willing to buy as described hereinbefore, with or without appraisal, the shares are allotted by the board of managing directors as far as possible pro rata to the number of shares held by each and if and as far as such an allotment is not possible the shares shall be allotted by drawing lots.
11. If within the time limit provided, no shareholder has exercised his right to purchase, whether with or without appraisal, the offeror shall be free during a six (6) months' period to transfer his shares at the price asked by him or at the price appraised (but not at a lower price), unless the Corporation should decide to purchase the shares offered itself, with appraisal or without appraisal.
12. If by the death of a shareholder or by the dissolution or perishing of a corporate shareholder, or by assignment in a partition or otherwise than by transfer, a share comes to be the property of one or more persons entitled to it and the new acquirer is not himself or herself a shareholder or as a lineal descendant or widow(er) a lawful relative of a shareholder, such new acquirer shall within six (6) months thereafter so notify the board of managing directors in writing and offer the shares for sale as contemplated by this article and the provisions of this article shall then apply correspondingly as far as possible, with the proviso that: if no shareholder makes use of his right to purchase, the offeror is entitled to keep his shares, unless the Corporation decides to purchase itself the shares offered, whether without or after appraisal; that the offeror is not entitled to abandon the transfer if the estimated price is lower than the price of the offer.
13. If a shareholder, after having been summoned, fails in whole or in part to cooperate towards the acts contemplated by this article, the board of managing directors has the irrevocable power to perform any act and thing requisite to such sale and transfer and a new share certificate may be issued, bearing the same number as the share certificate of the defaulting shareholder.
14. The respective share of such defaulting shareholder is thereby rendered null and void as against the Corporation.

MANAGEMENT

Article 7

1. The Corporation is managed by a board of managing directors, consisting of one or more managing directors; a corporation may also be appointed a managing director.
2. The Managing directors are appointed by the general meeting of shareholders and may at any time be suspended or removed from office by the said meeting.
3. The salary of the managing directors shall be fixed by the general meeting of shareholders.
4. In case one or more managing directors are prevented from or are incapable of acting as such, the management shall be left entirely to the remaining managing directors and in case all managing directors are prevented from or are incapable of acting as such, the person appointed yearly by the general meeting of shareholders will be temporarily in charge of the management of the Corporation. In this case the acts of management of the appointee shall be restricted to those which cannot be postponed.
5. In a conflict between the interests of the Corporation and those of a managing director, the Corporation shall be represented by another managing director and, failing him, by a person appointed for that purpose by the general meeting of shareholders.

Article 8

The Corporation is represented in and out of court by one managing director.

Article 9

Without prejudice to its responsibility the board of managing directors has the power to appoint attorneys in fact. It shall determine their powers and the manner in which they are to represent the Corporation and sign on its behalf, and, in general, the terms and conditions of their appointment.

Article 10

The board of managing directors has the power to enter into the agreements contemplated by article 60 of the Code of Commerce of the Netherlands Antilles.

MEETINGS

Article 11

1. Annually, for the first time in nineteen hundred and sixty-nine, a general meeting of shareholders shall be held.
2. The following business shall be transacted at this meeting:
 - a. the board of managing directors shall report on the course of business of the Corporation and on the management conducted during the past fiscal year;
 - b. the balance sheet and the profit and loss account shall be confirmed and adopted;
 - c. any other business which may be brought before the meeting by the board of managing directors or the shareholders, with due observance of the provisions of article 14.

Article 12

1. All resolutions of the ordinary and special general meetings of shareholders are adopted by absolute majority of votes, unless these articles of incorporation provide otherwise.
2. One vote may be cast for each share.
3. Effective votes may also be cast on behalf of the shares of such persons as will, by the resolution to be adopted, be granted any right as to the Corporation on grounds other than as shareholders of the Corporation, or on behalf of the shares of such persons as will by such resolution be released from any obligation towards the Corporation.

Article 13

1. The board of managing directors has authority to consult with the shareholders otherwise than by holding a general meeting, as it may consult the shareholders by means of letters directed to them.
2. Every resolution adopted through this manner of consultation shall be recorded in writing and is effective only if all of the shareholders have responded in writing and none of them opposes this manner of consultation.

Article 14

1. All shareholders' meetings are held in Curaçao.
2. The meetings are called by the board of managing directors, with due observance of at least a fourteen (14) days' notice, not counting the day the notices are sent out nor the day of the meeting.
3. The shareholders are called to the general meetings by registered letter to the address shown in the share register.
4. The notice shall state the business of the meeting.
5. Proposals to be submitted by shareholders on items to be dealt with at general meetings of shareholders, whether these be ordinary or special general meetings of shareholders, shall only be considered if presented to the board of managing directors in writing and in sufficient time to allow them to be announced with due observance of the notice and rules provided for the calling of a meeting.

Article 15

General meetings shall be held whenever deemed by the board of managing directors to be necessary and shall be held if any number of shareholders representing jointly one tenth (1/10) of the subscribed capital direct a written request to that effect to the board of managing directors, stating the business of the meeting, in which case the board of managing directors shall call the meeting within six (6) weeks after receipt of the request. On failure of the board of managing directors to have the meeting held within the abovementioned time limit, the applicants have the right to call the meeting themselves.

FILED
SECRETARY OF STATE
DIVISION OF CORPORATIONS
95 DEC -2 AM 10:00

FISCAL YEAR, PROFIT AND LOSS

Article 16

1. The fiscal year of the Corporation shall be the calendar year.
2. The first fiscal year runs from the incorporation of the Corporation up to the thirty-first day inclusive, of December of the year nineteen hundred and sixty-nine.
3. As at the end of every fiscal year the books of the Corporation shall be closed and from them the board of managing directors shall prepare a balance sheet and a profit and loss account, accompanied by an explanation indicating the standard used in the valuation of the movable and immovable assets of the Corporation; the balance sheet, profit and loss account and explanation are submitted to the shareholders.
4. The balance sheet, profit and loss account and explanation shall be signed by all the managing directors.
5. If the signature of one of the managing directors is lacking, the reason for this, if known to the board of managing directors, shall be mentioned in those documents.
6. The balance sheet and the profit and loss account with the explanation shall be available at the office of the Corporation for inspection by the shareholders or their proxies from the day of the summons to the general meeting called for the confirmation and adoption of those papers.
7. Confirmation and adoption of the balance sheet and the profit and loss account shall release the managing directors from all liability for their acts performed in the past fiscal year as shown by the books.

until the meeting is over.

Article 17

1. The annual profit, which shall be taken to mean the net profit shown by the profit and loss account, shall be applied yearly in such a manner as will be determined by the general meeting of shareholders.
2. If for any year the profit and loss account shows a loss which cannot be covered by reserve or compensated otherwise, it shall remain on the profit and loss account and no profit will be deemed to have been made in the subsequent years until such loss has been recovered.

AMENDMENT OF THE ARTICLES OF INCORPORATION AND DISSOLUTION OF THE CORPORATION

Article 18

1. Resolutions to amend the articles of incorporation of the Corporation or to dissolve the Corporation can only be adopted by a majority of not less than three fourths of the votes cast at a meeting whereat not less than two thirds of the subscribed authorized capital are represented.
2. If the capital required is not represented at that meeting, a second meeting shall be called and held not later than one (1) month after the first and at such second meeting, irrespective of the capital thereat represented, an effective resolution on the aforementioned items may be adopted by not less than three fourths of the votes cast.