

**TERRITORY OF THE BRITISH VIRGIN ISLANDS
BVI BUSINESS COMPANIES ACT, 2004**

**CERTIFICATE OF GOOD STANDING
(SECTION 235)**

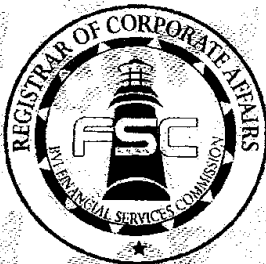


The REGISTRAR OF CORPORATE AFFAIRS, of the British Virgin Islands HEREBY CERTIFIES
that, pursuant to the BVI Business Companies Act, 2004:

XARA OVERSEAS LTD.

BVI COMPANY NUMBER: 429204

1. Is on the Register of Companies;
2. Has paid all fees, annual fees and penalties that are due and payable;
3. Has not filed articles of merger or consolidation that have not become effective;
4. Has not filed articles of arrangement that have not yet become effective;
5. Is not in voluntary liquidation; and
6. Proceedings to strike the name of the company off the Register of Companies have not been instituted.



REGISTRAR OF CORPORATE AFFAIRS
25th day of March, 2011

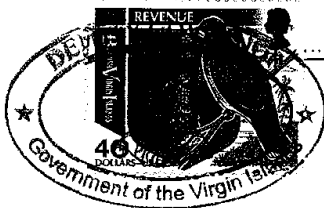
APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 Octobre 1961)

1. Country: British Virgin Islands
- This public document
2. has been signed by: Myrna Herbert
3. acting in the capacity of: Registrar of Corporate Affairs
4. Bears the seal/stamp of: Registrar of Corporate Affairs
- Certified
5. at: Road Town
6. the: 29th March, 2011
7. by: Deputy Governor
8. No.: 6190902
9. Seal/stamp: 10.

Signature

Deputy Governor



NOTARIA VIGESIMA OCTAVA DE GUAYAQUIL
CERTIFICADO

ESTA COPIA ES
FIDEL A LA ORIGINAL
QUE ME FUE EXHIBIDA
Guayaquil, 21 MAR 2012

Merma Thompson B.
Merma Thompson B.
NOTARIA

TERRITORIO DE LAS ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS
IVB LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES DE 2004

CERTIFICADO DE BUENA REPUTACION
(sección 235)



El Registrador de Asuntos Empresariales, de las Islas Vírgenes Británicas, certifica que, de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales de IVB de 2004.

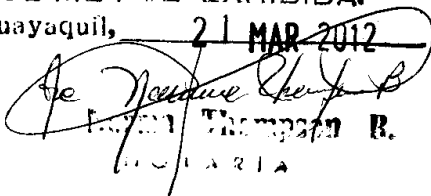
XARA OVERSEAS LTD.

NÚMERO DE COMPAÑÍA IVB: 429204

1. Está en el Registro Mercantil.
2. Ha pagado las cuotas, las cuotas anuales y las sanciones que estén vencidos y pagaderos.
3. No ha presentado artículos de fusión o consolidación que no hayan surtido efecto;
4. No ha presentado los artículos de acuerdo que aún no han surtido efecto;
5. No se encuentra en liquidación voluntaria, y
6. Actas de huelga el mismo de la empresa fuera del Registro de Sociedades no se han instituido

NOTARIA VIGESIMA OCTAVA DE GUAYAQUIL
CERTIFICO QUE:

ESTA COMPULSA ES
IGUAL A LA COPIA
QUE ME FUE EXHIBIDA.
Guayaquil, 21 MAR 2012


Evelyn Thompson R.
NOTARIA

REGISTRADOR DE ASUNTOS EMPRESARIALES

25 de marzo de 2011

TORTOLA

VIRGIN ISLANDS

I, Bryan Scatliffe, Assistant Secretary of Mossack Fonseca & Co. (B.V.I.) Ltd., Registered Agent of XARA Overseas Ltd., HEREBY CERTIFY, that the following:

- Certified true copy of the Certificate of Incorporation
- Certified true copy of the Memorandum and Articles of Association

are documents for XARA Overseas Ltd., incorporated under the provisions of the Business Companies Act (CAP. 29:11) on the 23rd day of January 2001, as Company No. 429204 of the Register of International Business Companies. The Company has been Re-Registered under the provisions of the Business Companies Act, 2004 on the 1st day of January, 2007.

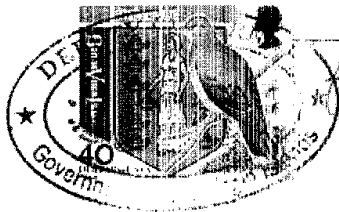
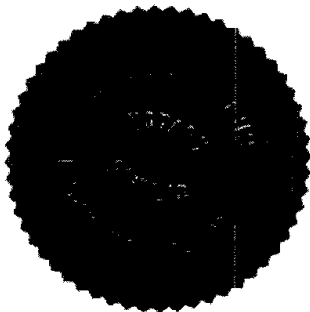

Bryan Scatliffe, Assistant Secretary
MOSSACK FONSECA & CO. (B.V.I.) LTD.
Registered Agent

I hereby certify that Bryan Scatliffe signed the above declaration in my presence.

Dated this 30th day of January, 2007.

CHARLES KERINS - NOTARY PUBLIC
125 Main Street
P.O. Box 144
Road Town, Tortola
British Virgin Islands

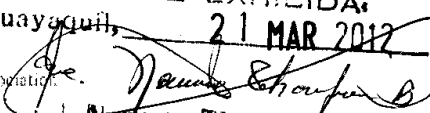
My Commission is for life



NOTARIA VIGESIMA OCTAVA DE GUAYAQUIL
CERTIFICO QUE:

ESTA COMPULSA ES

IGUAL A LA ORIGINAL
QUE ME FUE EXHIBIDA
Guayaquil, 21 MAR 2012


Norma Thompson B.
SECRETARIA



ARTICLE
(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Country: BRITISH VIRGIN ISLANDS

2. This is a document

3. has been signed by: CHARLES KERINS

4. acting in the capacity of: NOTARY PUBLIC

5. bears the seal/stamp of: CHARLES KERINS

6. at: ROAD TOWN Limited, on the 1st Feb 2007

7. by: Deputy Governor

8. No.: 6 06833

9. Seal/stamp: _____ 10. _____

Signature


Deputy Governor

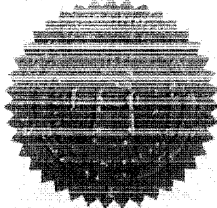
TERRITORY OF THE BRITISH VIRGIN ISLANDS
THE INTERNATIONAL BUSINESS COMPANIES ACT
CERTIFICATE OF INCORPORATION (SECTIONS 14 AND 15)

No. 429204

The Registrar of Companies of the British Virgin Islands HEREBY CERTIFIES pursuant to the International Business Companies Act, Cap. 291 that all the requirements of the Act in respect of incorporation having been satisfied, **XARIS GUYANA LTD.** is incorporated in the British Virgin Islands as an International Business Company this 23rd day of January, 2001.

Given under my hand and seal at
Road Town, in the Territory of the
British Virgin Islands

SGD: SHERYL MATTHIAS-FORBES
ASST. REGISTRAR OF COMPANIES



NOTARIA VIGESIMA OCTAVA DE GUAYAQUIL
CERTIFICO QUE:

ESTA COPIA ES

IGUAL A LA COPIA

QUE ME FUE EXHIBIDA.
Guayaquil, 21 MAR 2012

[Signature]
Notaria Thompson L.
NOTARIA

CERTIFIED A TRUE COPY BY THE REGISTRAR OF CORPORATE AFFAIRS:

[Signature] (Aut.)

CRTI001UE

DATE: 12th day of January, 2007

TERRITORY OF THE BRITISH VIRGIN ISLANDS
THE INTERNATIONAL BUSINESS COMPANIES ACT
CERTIFICATE OF INCORPORATION (SECTIONS 14 AND 15)

No. 429204

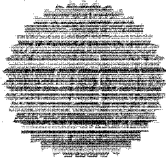
The Registrar of Companies of the British Virgin Islands HEREBY CERTIFIES
pursuant to the International Business Companies Act, Cap. 291 that all
the requirements of the Act in respect of incorporation having been satisfied,

XARA Overseas Ltd.

is incorporated in the British Virgin Islands as an International Business
Company this 23rd day of January, 2007.

Given under my hand and seal at
Road Town, in the Territory of the
British Virgin Islands

SGD. SHERYL MATTHIAS-FORSES
ASST. REGISTRAR OF COMPANIES



CERTIFIED A TRUE COPY BY THE REGISTRAR OF CORPORATE AFFAIRS:

CRT1000106

DATE: 12th day of January, 2007

Matthias (Asst.)



NOTARIA VIGESIMA OCTAVA DE GUAYAQUIL
CERTIFICADO QUE
ESTA COPIA ES
IGUAL A LA ORIGINAL
QUE ME FUE
Guaquil, 21 MAR 2012
DA
Norma Thompson B.
NOTARIA

TORTOLA

ISLAS VIRGENES

1, Bryan Scatliffe, secretario adjunto de Mossack Fonseca & Co. (BVI) Ltd, agente registrado de XARA Overseas Ltd., CERTIFICO, que el archivo:

... Copia certificada del certificado de incorporación.

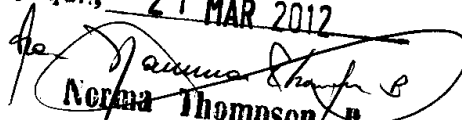
... Copia certificada de la escritura de constitución y estatutos.

Son documentos de XARA Overseas Ltd., incorporó por primera vez bajo las disposiciones de los negocios internacionales empresas (cap. 291) el día 23 de enero de 2004 como empresa n° 429.204 del registro de empresas comerciales internacionales, la empresa se ha vuelto a registrar conforme a las disposiciones de la Ley de negocio y compañías de 2004 el día 21 de enero de 2007.



NOTARIA VIGESIMA OCTAVA DE GUAYAQUIL
CERTIFICO QUE:

ESTA COMPULSA ES
IGUAL A LA COPIA
QUE ME FUE EXHIBIDA.
Guayaquil, 21 MAR 2012


Norma Thompson B.
NOTARIA

Mr. Notary:

In the register of deeds please find through this letter the authority governed by the following clauses:

FIRST: COMPEARED. - The granting of special power appears to Mr. Damian James Calderbank, legal representative of Xara Overseas Ltd. as shown in the appointment which is properly registered to this as a qualifying document.

SECOND: SPECIAL POWER IN BANKING AND COMMERCIAL MATTERS. - The compeared empowers Mr. Sergey Zarubin, Russian, with identification document 0940579485, to perform the following on behalf of Baltic Reefers Ecuador S.A.

a) Hiring employees of the company, suspend, remove them from their duties or dismiss, so as to define wages and working conditions.

b) Organize internal regime of the company, use company stamp, issue correspondence and take care of updating bookkeeping of the company.

c) To grant receipts and cancellations as well as to collect and receive what corresponds to the company.

d) Open or close bank accounts both current and saving, deposit or withdraw money and make transfers.

e) To sign, accept, re accept, endorse, cancel, pay, request letters, signatures and generally do all kinds of banking operations in the country.

THIRD: SPECIAL AUTHORITY IN OTHER MATTERS. - Also the Compeared empowers Mr. Sergey Zarubin, Russian, with identification document 0940579485, to perform the following on behalf of Baltic Reefers Ecuador S.A.:

a) To assume representation of Society in all types of legal proceedings, litigations and arbitration processes, to perform all acts of disposal of substantive rights, claims, counterclaims, answer complaints and counterclaims, to release from process or pretention.

b) To assume the representation of society in work procedures in which it participates and which are processed before labor authorities or before the Judicial Power or before other authorities and / or courts. In particular, has a special authority to render confession, recognize documents, and celebrate transactions or reconciliations.

c) To represent the company in tax and customs procedures with full rights to intervene at various stages of these procedures.

FOURTH: CONDITIONS OF THIS AUTHORITY. - This authority is subject to the following condition:

a) This authority will cease to have effect in case Mr. Sergey Zarubin ceases to belong to the organization.


Mr. Damian James Calderbank
Legal representative of Xara Overseas Ltd.

Signed and sealed this day in my presence
by DAVIDIAN JAMES
CALDERBANK
who is/are personally known to me. In testimony
whereof I have hereto set my hand and official
seal this 22nd day of October 2012


VIOLETTA GREGORIOU
Certifying Officer Nicosia-Cyprus



This is to certify that the signature appearing above/overleaf is the signature of Mr. VIOLETTA GREGORIOU.....
 a Certifying Officer Nicosia, appointed by the Council of Ministers of the Republic of Cyprus under the Certifying Officers Law Cap 38 to certify signature and seals, and that the seal opposite the said signature is that of the Certifying Officer of Nicosia. The District Officer certifies only the signature and the seal of the Certifying Officer and assumes no responsibility for the content of this document.

Nicosia - CYPRUS

22 OCT 2012

District Officer
Nicosia

N. Papadopoulos



APOSTILLE (Convention de La Haye du 5 octobre 1961)	
1. Country CYPRUS	
2. has been signed by <u>N. Papadopoulos</u>	
3. acting in the capacity of District Officer	
4. bears the seal/stamp of the District Officer	
5. at Nicosia.	Certified
	6. the <u>22 OCT 2012</u>
7. by <u>M. MIRTZOU</u>	
8. No <u>350947/12</u>	
9. Seal/stamp:	10. Signature:
	Permanent Secretary Ministry of Justice and Public Order



Señor Notario:

En el registro de escrituras públicas a su cargo sírvase encontrar la presente, de poder especial gobernado por las siguientes cláusulas.

PRIMERA: COMPARECIENTE.- Comparece al otorgamiento del presente poder especial el Señor Damian James Calderbank en su calidad de representante legal de Xara Overseas Ltd. como se desprende del nombramiento debidamente inscrito que se aparea a la presente como documento habilitante.

SEGUNDA: PODER ESPECIAL EN LAS MATERIAS BANCARIAS Y COMERCIALES.- El compareciente otorga poder especial a favor del Sr. Sergey Zarubin, ruso, número de cédula 0940579485, a fin que pueda llevar a cabo lo siguiente a nombre de Baltic Reefers Ecuador S.A.

- a) Contratar a funcionarios y empleados de la sociedad, suspenderlos, separarlos de sus funciones o despedirlos, así como fijar remuneraciones y condiciones de trabajo.
- b) Organizar el régimen interno de la sociedad, usar el sello de misma, expedir la correspondencia y cuidar que la contabilidad este al día.
- c) Otorgar recibos y cancelaciones y, a la vez, cobrar y percibir lo que se adeude a la sociedad.
- d) Abrir o cerrar cuentas bancarias, sean corrientes o de ahorros, depositar o retirar dinero y efectuar transferencias.
- e) Girar, aceptar, re aceptar, endosar, cancelar, pagar, solicitar cartas, firmas y, en general realizar toda clase de operaciones bancarias en el país.

TERCERA: PODER ESPECIAL EN OTRAS MATERIAS.- Igualmente el compareciente otorga el poder especial a favor del señor Sergey Zarubin, ruso, número de cédula 0940579485, a fin que pueda llevar a cabo lo siguiente a nombre de Baltic Reefers Ecuador S.A.

- a) Asumir la representación de la sociedad en toda clase de procedimientos o litigios, procesos y arbitrajes, realizar todos los actos de disposición de derechos sustantivos y, para demandar, reconvenir, contestar demandas y reconvencciones, desistir del proceso y de la pretensiones controvertidas en el proceso y de la pretensión.
- b) Asumir la representación de la sociedad en los procedimientos laborales en los que intervenga y que se tramiten ante las autoridades laborales o ante Poder Judicial o ante otras autoridades y/o tribunales. En particular, goza de facultades especiales para rendir confesión reconocer documentos, celebrar conciliaciones o transacciones.
- c) Representar a la sociedad en los procedimientos tributarios y aduaneros estando plenamente facultado para intervenir en las distintas etapas de dichos procedimientos.

CUARTO: CONDICIONES DEL PRESENTE PODER.- El presente poder está sujeto a la siguiente condición:

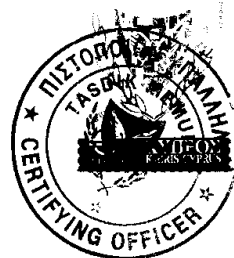
- a) Este poder dejará de tener efecto en caso que el sr. Sergey Zarubin deje de pertenecer a la organización.

Sr. Damian James Calderbank

Representante legal
XARA OVERSEAS LTD.

Signed and sealed this day in my presence
by DAAMIAN JAMES
CALDERBANK
who is/are personally known to me. In testimony
whereof I have hereto set my hand and official
seal this 22nd day of October 2012


VIOLETTA GREGORIOU
Certifying Officer Nicosia-Cyprus



Mr. Notary:

In the register of deeds please find through this letter the authority governed by the following clauses:

FIRST: COMPEARED. - The granting of special power appears to Mr. Damian James Calderbank, legal representative of Xara Overseas Ltd. as shown in the appointment which is properly registered to this as a qualifying document.

SECOND: SPECIAL POWER IN BANKING AND COMMERCIAL MATTERS. - The compeared empowers Mr. Sergey Zarubin, Russian, with identification document 0940579485, to perform the following on behalf of Baltic Reefers Ecuador S.A.

- a) Hiring employees of the company, suspend, remove them from their duties or dismiss, so as to define wages and working conditions.
- b) Organize internal regime of the company, use company stamp, issue correspondence and take care of updating bookkeeping of the company.
- c) To grant receipts and cancellations as well as to collect and receive what corresponds to the company.
- d) Open or close bank accounts both current and saving, deposit or withdraw money and make transfers.
- e) To sign, accept, re accept, endorse, cancel, pay, request letters, signatures and generally do all kinds of banking operations in the country.

THIRD: SPECIAL AUTHORITY IN OTHER MATTERS. - Also the Compeared empowers Mr. Sergey Zarubin, Russian, with identification document 0940579485, to perform the following on behalf of Baltic Reefers Ecuador S.A.:

- a) To assume representation of Society in all types of legal proceedings, litigations and arbitration processes, to perform all acts of disposal of substantive rights, claims, counterclaims, answer complaints and counterclaims, to release from process or pretention.
- b) To assume the representation of society in work procedures in which it participates and which are processed before labor authorities or before the Judicial Power or before other authorities and / or courts. In particular, has a special authority to render confession, recognize documents, and celebrate transactions or reconciliations.
- c) To represent the company in tax and customs procedures with full rights to intervene at various stages of these procedures.

FOURTH: CONDITIONS OF THIS AUTHORITY. - This authority is subject to the following condition:

- a) This authority will cease to have effect in case Mr. Sergey Zarubin ceases to belong to the organization.


Mr. Damian James Calderbank
Legal representative of Xara Overseas Ltd.

Signed and sealed this day in my presence:
by...DAVIDIAN JAMES.....
.....CALDERBANK.....
who is/are personally known to me. In testimony
whereof I have hereto set my hand and official
seal this...22nd...day of...October...20...12


VIOLETTA GREGORIOU
Certifying Officer Nicosia-Cyprus



This is to certify that the signature appearing above/overleaf is the signature of Mr. VOLETTA GREGORIOU.....
a Certifying Officer Nicosia, appointed by the Council of Ministers of the Republic of Cyprus under the Certifying Officers Law Cap 39 to certify signature and seals, and that the seal opposite the said signature is that of the Certifying Officer of Nicosia. The District Officer certifies only the signature and the seal of the Certifying Officer and assumes no responsibility for the content of this document.

Nicosia - CYPRUS

22 OCT 2012

District Officer
Nicosia

N. Papadopoulos



APOSTILLE
(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Country CYPRUS

2. Public document N. Papadopoulos

3. has been signed by _____

4. acting in the capacity of District Officer

5. bears the seal/stamp of the District Officer

6. Certified _____

7. at Nicosia. _____

8. by M. MIRIZOU

9. No 350947/12

10. Seal/stamp _____

10 Signature: _____

Permanent Secretary
Ministry of Justice and Public Order



Señor Notario:

En el registro de escrituras públicas a su cargo sírvase encontrar la presente, de poder especial gobernado por las siguientes cláusulas.

PRIMERA: COMPARECIENTE.- Comparece al otorgamiento del presente poder especial el Señor Damian James Calderbank en su calidad de representante legal de Xara Overseas Ltd. como se desprende del nombramiento debidamente inscrito que se aparece a la presente como documento habilitante.

SEGUNDA: PODER ESPECIAL EN LAS MATERIAS BANCARIAS Y COMERCIALES.- El compareciente otorga poder especial a favor del Sr. Sergey Zarubin, ruso, número de cédula 0940579485, a fin que pueda llevar a cabo lo siguiente a nombre de Baltic Reefers Ecuador S.A.

- a) Contratar a funcionarios y empleados de la sociedad, suspenderlos, separarlos de sus funciones o despedirlos, así como fijar remuneraciones y condiciones de trabajo.
- b) Organizar el régimen interno de la sociedad, usar el sello de misma, expedir la correspondencia y cuidar que la contabilidad este al día.
- c) Otorgar recibos y cancelaciones y, a la vez, cobrar y percibir lo que se adeude a la sociedad.
- d) Abrir o cerrar cuentas bancarias, sean corrientes o de ahorros, depositar o retirar dinero y efectuar transferencias.
- e) Girar, aceptar, re aceptar, endosar, cancelar, pagar, solicitar cartas, firmas y, en general realizar toda clase de operaciones bancarias en el país.

TERCERA: PODER ESPECIAL EN OTRAS MATERIAS.- Igualmente el compareciente otorga el poder especial a favor del señor Sergey Zarubin, ruso, número de cédula 0940579485, a fin que pueda llevar a cabo lo siguiente a nombre de Baltic Reefers Ecuador S.A.

- a) Asumir la representación de la sociedad en toda clase de procedimientos o litigios, procesos y arbitrajes, realizar todos los actos de disposición de derechos sustantivos y, para demandar, reconvenir, contestar demandas y reconvenciones, desistir del proceso y de la pretensiones controvertidas en el proceso y de la pretensión.
- b) Asumir la representación de la sociedad en los procedimientos laborales en los que intervenga y que se tramiten ante las autoridades laborales o ante Poder Judicial o ante otras autoridades y/o tribunales. En particular, goza de facultades especiales para rendir confesión reconocer documentos, celebrar conciliaciones o transacciones.
- c) Representar a la sociedad en los procedimientos tributarios y aduaneros estando plenamente facultado para intervenir en las distintas etapas de dichos procedimientos.

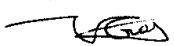
CUARTO: CONDICIONES DEL PRESENTE PODER.- El presente poder está sujeto a la siguiente condición:

- a) Este poder dejará de tener efecto en caso que el sr. Sergey Zarubin deje de pertenecer a la organización.

Sr. Damian James Calderbank

Representante legal
XARA OVERSEAS LTD.

Signed and sealed this day in my presence
by... DAMIAN JAMES
... CALDERBANK ...
who is/are personally known to me. In testimony
whereof I have hereto set my hand and official
seal this... 22nd ... day of October 2012


VIOLETTA GREGORIOU



Guayaquil, 7 de noviembre de 2011

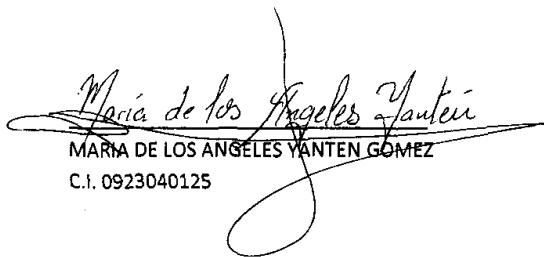
A quien interese

CERTIFICADO

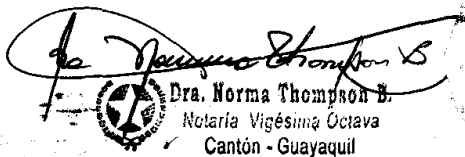
Por medio de la presente certifico que en mis facultades como traductora e intérprete, he realizado la traducción de los documentos de la Cia XARA OVERSEAS Cia Ltda de forma correcta y minuciosa para que sean entregados a la SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS como requisito para la obtención de Certificado de Cumplimiento de Obligaciones positivo.

Entrego el presente certificado a BALTIC REEFERS ECUADOR S.A., para que haga uso a bien convenga.

Atentamente,


MARIA DE LOS ANGELES YANTEN GÓMEZ
C.I. 0923040125

Yo, Doctora NORMA THOMPSON BARAHONA, Notaria Titular Vigésimo Octava de Guayaquil, República del Ecuador, de acuerdo con la facultad que me concede el numeral nueve del artículo dieciocho de la ley Notarial, en actual vigencia, doy fe: Que la firma y rúbrica que anteceden de María de los Angeles Yanten Gómez C.C.No.092304012-5 son las mismas que utiliza en todos sus actos públicos y privados y que constan en el documento que me presenta .- Guayaquil, 8 de Noviembre del 2011


Dra. Norma Thompson B.
Notaria Vigésima Octava
Cantón - Guayaquil



BRITISH VIRGIN ISLANDS
THE INTERNATIONAL BUSINESS COMPANIES ACT
(CAP. 291)

ARTICLES OF ASSOCIATION

OF
XARA Overseas Ltd.

("the Company")



1. References in these Regulations to the Act shall mean The International Business Companies Act (Cap. 291). The following Regulations shall constitute the Regulations of the Company. In these Articles, words and expressions defined in the Act shall have the same meaning and, unless otherwise required by the context, the singular shall include the plural and vice versa, the masculine shall include the feminine and neuter, and references to persons shall include corporations and all legal entities capable of having a legal existence.

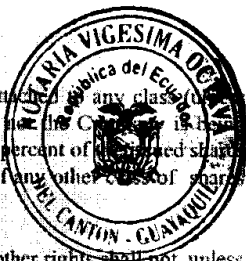
SHARES

2. The authorised capital of the Company is US\$50,000.00 divided into 50,000 shares with a par value of US\$1.00 each. The directors are duly empowered to issue shares as registered shares or to the bearer as they may at their discretion determine by resolution.
3. Every person whose name is entered as a member in the share register being the holder of registered shares, and every person who subscribes for shares issued to bearer, shall be entitled to a certificate signed by the director(s) or officer(s) so authorised and under the common seal of the Company, specifying the share or shares held and the par value thereof, provided that in respect of a registered share, or shares, held jointly by several persons, the Company shall not be bound to issue more than one certificate, and delivery of a certificate for a share to one of several joint holders shall be sufficient delivery to all.
4. In the case of bearer shares, each certificate for shares issued to bearer shall carry an identifying number, and the Company shall maintain a register of the name and address of an agent or attorney which may be given to the Company by the bearer, identified for this purpose by such identifying number, for service of any notice, information or written statement required to be given to members.
5. If a certificate is worn out or lost, it may be renewed on production of the worn-out certificate, or on satisfactory proof of its loss together with such indemnity as the directors may reasonably require. Any member receiving a share certificate shall indemnify and hold the Company and its officers harmless from any loss or liability which it or they may incur by reason of wrongful or fraudulent use or representation made by any person by virtue of the possession of such certificate.

SHARE CAPITAL AND VARIATION OF RIGHTS

6. Subject to the provisions of these Articles, the unissued shares of the Company (whether forming part of the original or any increased capital) shall be at the disposal of the directors who may offer, allot, grant options over or otherwise dispose of them to such persons at such times and for such consideration, being not less than the par value of the shares being disposed of, and upon such terms and conditions as the directors may determine.
7. Without prejudice to any special rights previously conferred on the holders of any existing shares or class of shares, any share in the Company may be issued with such preferred, deferred or other special rights, or such restrictions, whether in regard to dividend, voting, return of capital or otherwise, as the directors may from time to time determine.
8. Subject to the provisions of the Act in this regard, shares may be issued on the terms that they are redeemable, or, at the option of the Company, liable to be redeemed on such terms and in such manner as the directors before or at the time of the issue of the shares may determine.

9. The directors may redeem any such share at a premium.
10. If at any time the share capital is divided into different classes of shares, the rights attached to any class (other than the ordinary shares) may, whether or not the Company is being wound up, be varied with the consent in writing of the holders of not less than fifty-one percent of the issued shares of that class and of the holders of not less than fifty-one percent of the issued shares of any other class of shares which may be affected by such variation.
11. The rights conferred upon the holders of the shares of any class issued with preferred or other rights shall not, unless otherwise expressly provided by the terms of issue of the shares of that class, be deemed to be varied by the creation or issue of further shares ranking *pari passu* therewith.
12. Except as required by law, no person shall be recognised by the Company as holding any share upon any trust, and the Company shall not be bound by or be compelled in any way to recognise (even when having notice thereof) any equitable, contingent, future or partial interest in any share or any interest in any fractional part of a share or (except only as by these Regulations or by law otherwise provided) any other rights in respect of any share except an absolute right to the entirety thereof by the registered holder.



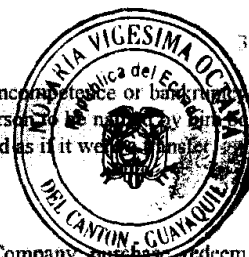
TRANSFER OF SHARES

13. Registered shares in the Company may be transferred by a written instrument signed by the transferor and containing the name and address of the transferee or in such other manner or form and subject to such evidence as the directors shall consider appropriate. Shares issued to bearer shall be transferred by delivery of the certificate evidencing same.
14. The holder of registered shares may request that such shares be exchanged for shares issued to bearer and the directors shall cancel the certificates evidencing registered shares and the entry in the share register and instead issue a certificate evidencing shares issued to bearer with and subject to such evidence of intent as the directors may consider appropriate.
15. The holder of a certificate evidencing shares issued to bearer may request that such shares be exchanged for registered shares and the directors shall cancel the certificate evidencing shares issued to bearer and instead issue a certificate evidencing registered shares and enter the name and address of the holder thereof in the share register with and subject to such evidence of intent as the directors may consider appropriate.
16. Upon receipt of notification of any change of name and address of any agent or attorney given to the Company for the purpose of service of any notice, information or written statement required to be given to members, identified by reference to the number of the certificate to bearer, the directors shall forthwith amend the register maintained for this purpose.

TRANSMISSION OF SHARES

17. The personal representative, guardian or trustee as the case may be of a deceased, incompetent or bankrupt sole holder of a registered share shall be the only person recognised by the Company as having any title to the share. In the case of a share registered in the names of two or more holders, the survivor or survivors, and the personal representative, guardian or trustee as the case may be of the deceased, incompetent or bankrupt, shall be the only person(s) recognised by the Company as having any title to the share, but they shall not be entitled to exercise any rights as a member of the Company until they have proceeded as set forth in the following two Regulations.
18. Any person becoming entitled by operation of law or otherwise to a share or shares in consequence of the death, incompetence or bankruptcy of any member may be registered as a member upon such evidence being produced as may reasonably be required by the directors. An application by any such person to be registered as a member for all purposes shall be deemed to be a transfer of shares of the deceased, incompetent or bankrupt member and the directors shall treat it as such.

19. Any person who has become entitled to a share or shares in consequence of the death, incompetency or bankruptcy of any member may, instead of being registered himself, request in writing that some person to be named by him be registered as a transferee of such share or shares and such request shall likewise be treated as if it were a transfer.



ACQUISITION OF OWN SHARES

20. Subject to the provisions of the Act in this regard, the directors may, on behalf of the Company, purchase, redeem or otherwise acquire any of the Company's own shares but only out of surplus or in exchange for newly issued shares of equal value, or for such consideration as they consider fit, and either cancel or hold such shares as treasury shares. The directors may dispose of any shares held as treasury shares on such terms and conditions as they may from time to time determine. Shares may be purchased or otherwise acquired in exchange for newly issued shares in the Company.

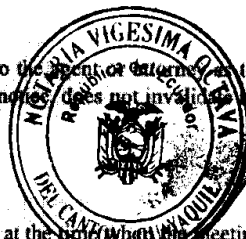
ALTERATION IN CAPITAL

21. Subject to the terms of any resolution passed by the directors for the purpose of increasing the authorised capital of the Company, such increased capital may be divided into shares of such respective amounts, and with such rights or privileges (if any) as the directors think expedient.
22. Any capital raised by the creation of new shares shall be considered as part of the original capital, and shall be subject to the same provisions as if it had been part of the original capital.
23. The directors may by resolution:
- (a) consolidate and divide all or any of its share capital into shares of larger amount than its existing shares;
 - (b) cancel any shares which, at the date of the passing of the resolution, have not been taken or agreed to be taken by any person and diminish the amount of its authorised share capital by the amount of the shares so cancelled;
 - (c) sub-divide its shares or any of them into shares of smaller amount than is fixed by the Memorandum of Association and so that subject to the provisions of Regulation 10 the resolution whereby any share is sub-divided may determine that as between the holders of the shares resulting from such sub-division one or more of the shares may have such preferred or other special rights over or may have such qualified or deferred rights or be subject to any such restrictions as compared with the other or others as the Company has power to attach to unissued or new shares;
 - (d) subject to any confirmation or consent required by law, reduce its authorised and issued share capital or any capital redemption reserve fund or any share premium account in any manner.
24. Where any difficulty arises in regard to any consolidation and division under this Regulation, the directors may settle the same as they think expedient.

MEETINGS OF MEMBERS

25. The directors may convene meetings of the members of the Company at such times and in such manner and places as the directors consider necessary or desirable, and they shall convene such a meeting upon the written request of members holding more than 50 percent of the votes of the outstanding voting shares in the Company.
26. Seven days' notice at the least specifying the place, the day and the hour of the meeting and the general nature of the business to be conducted shall be given in the manner hereinafter mentioned to such persons whose names on the date the notice is given appear as members in the share register of the Company and to the agent or attorney of record of the holders of bearer shares having the right to vote at such meeting.
27. A meeting of the members shall be deemed to have been validly held, notwithstanding that it is held in contravention of the requirement to give notice in Regulation 26, if notice of the meeting is waived by ninety percent of the votes of all shares having a right to attend and vote at the meeting.

28. The inadvertent failure of the directors to give notice of a meeting to a member or to the agent or attorney, or the case may be, or the fact that a member or such agent or attorney has not received the notice does not invalidate the meeting.



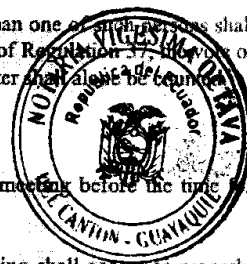
PROCEEDINGS AT MEETINGS OF MEMBERS

29. No business shall be transacted at any meeting unless a quorum of members is present at the time when the meeting proceeds to business. A quorum shall consist of the holder or holders present in person or by proxy of not less than one third of the shares of each class or series of shares entitled to vote as a class or series thereon and the same proportion of the votes of the remaining shares entitled to vote thereon.
30. If within half an hour from the time appointed for the meeting a quorum is not present, the meeting shall be dissolved.
31. At every meeting the members present shall choose someone of their number to be the Chairman. If the members are unable to choose a Chairman for any reason, then the person representing the greatest number of voting shares present at the meeting shall preside as Chairman, failing which the oldest individual person shall take the chair.
32. The Chairman may, with the consent of the meeting, adjourn any meeting from time to time, and from place to place, but no business shall be transacted at any adjourned meeting other than the business left unfinished at the meeting from which the adjournment took place.
33. At any meeting a resolution put to the vote of the meeting shall be decided on a show of hands by simple majority unless a poll is (before or on the declaration of the result of the show of hands) demanded:
- (a) by the Chairman; or
 - (b) by any member or members present in person or by proxy and representing not less than one tenth of the total voting rights of all the members having the right to vote at the meeting.
34. Unless a poll be so demanded, a declaration by the Chairman that a resolution has, on a show of hands, been carried, and an entry to that effect in the book containing the minutes of the proceedings of the Company, shall be sufficient evidence of the fact, without proof of the number or proportion of the votes recorded in favour of or against such resolution.
35. If a poll is duly demanded, it shall be taken in such manner as the Chairman directs, and the result of the poll shall be deemed to be the resolution of the meeting at which the poll was demanded. The demand for a poll may be withdrawn.
36. In the case of an equality of votes, whether on a show of hands, or on a poll, the Chairman of the meeting at which the show of hands takes place, or at which the poll is demanded, shall be entitled to a second or casting vote.

VOTES OF MEMBERS

37. At any meeting of members, whether on a show of hands or on a poll, every holder of a voting share present in person or by proxy shall have one vote for every voting share of which he is the holder.
38. A resolution which has been notified to all members for the time being entitled to vote and which has been approved by a majority of the votes of those members in the form of one or more documents in writing or by telex, telegram, cable or other written electronic communication shall forthwith, without the need for any notice, become effectual as a resolution of the members.
39. If a committee be appointed for any member who is of unsound mind he may vote by his committee.

40. If two or more persons are jointly entitled to a registered share or shares and if more than one of such persons shall vote in person or by proxy at any meeting of members or in accordance with the terms of Regulation 76, the vote of that person whose name appears first among such voting joint holders in the share register shall alone be counted.
41. Votes may be given either personally or by proxy.
42. The instrument appointing a proxy shall be produced at the place appointed for the meeting before the time for holding the meeting at which the person named in such instrument proposes to vote.
43. An instrument appointing a proxy shall be in such form as the Chairman of the meeting shall accept as properly evidencing the wishes of the member appointing the proxy.
44. The instrument appointing a proxy shall be in writing under the hand of the appointer, unless the appointer is a corporation or other form of legal entity other than one or more individuals holding as joint owners, in which case the instrument appointing a proxy shall be in writing under the hand of an individual duly authorised by such corporation or legal entity to execute the same. The Chairman of any meeting at which a vote is cast by proxy so authorised may call for a notarially certified copy of such authority which shall be produced within 7 days of being so requested or the vote or votes cast by such proxy shall be disregarded. In the case of a proxy being given by the holder of a share issued to bearer, it shall be sufficient for the appointer to identify himself by writing the identifying number of the certificate evidencing the shares issued to bearer.



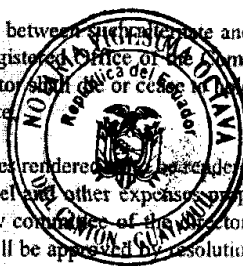
CORPORATIONS ACTING BY REPRESENTATIVES AT MEETINGS

45. Any corporation or other form of corporate legal entity which is a member of the Company may by resolution of its directors or other governing body authorise such person as it thinks fit to act as its representative at any meeting of the members or of any class of members of the Company, and the person so authorised shall be entitled to exercise the same powers on behalf of the corporation which he represents as that corporation could exercise if it were an individual member of the Company.

DIRECTORS

46. Subject to any subsequent amendment to change the number of directors, the minimum number of directors of the Company shall be one and the maximum number shall be twenty.
47. The first director or directors shall be elected by the subscribers to the Memorandum. Thereafter, the director(s) shall be elected by the members or the director (if there is only one) or directors for such term as the members or the director (if there is only one) or directors may determine.
48. The director(s) shall hold office until his(their) successor(s) shall take office or until his(their) earlier death, resignation or removal.
49. Every vacancy in the board of directors may be filled by a resolution of the members or of the director (if there is only one) or of a majority of the remaining directors if applicable.
50. A director shall not require a share qualification, but nevertheless shall be entitled to attend and speak at any meeting of the members and at any separate meeting of the holders of any class of shares in the Company.
51. A director by writing under his hand deposited at the Registered Office of the Company may from time to time appoint another director or any other person to be his alternate. Every such alternate shall be entitled to be given notice of meetings of the directors and to attend and vote as a director at any such meeting at which the director appointing him is not personally present and generally at such meeting to have and exercise all the powers, rights, duties and authorities of the director appointing him. Every such alternate shall be deemed to be an officer of the Company and shall not be deemed to be an agent of the director appointing him. If undue delay or difficulty would be occasioned by giving notice to a director of a resolution of which his approval is sought in accordance with Regulation 76, his alternate (if any) shall be entitled to signify approval of the same on behalf of that director. The remuneration of an alternate shall be payable out of the remuneration payable to the director appointing him, and

shall consist of such portion of the last mentioned remuneration as shall be agreed between the director and the director appointing him. A director by writing under his hand deposited at the Registered Office of the Company may at any time revoke the appointment of an alternate appointed by him. If a director shall die or cease to hold the office of director, the appointment of his alternate shall thereupon cease and terminate.



52. The directors may, by resolution, fix the emoluments of directors in respect of services rendered or to be rendered in any capacity to the Company. The directors may also be paid such travelling, hotel and other expenses properly incurred by them in attending and returning from meetings of the directors, or any committee of the directors or meetings of the members, or in connection with the business of the Company as shall be approved by resolution of the directors.
53. Any director who, by request, goes or resides abroad for any purposes of the Company or who performs services which in the opinion of the directors go beyond the ordinary duties of a director, may be paid such extra remuneration (whether by way of salary, commission, participation in profits or otherwise) as shall be approved by resolution of the directors.
54. The Company may pay to a director who at the request of the Company holds any office (including a directorship) in, or renders services to any company in which the Company may be interested, such remuneration (whether by way of salary, commission, participation in profits or otherwise) in respect of such office or services as shall be approved by resolution of the directors.
55. The office of director shall be vacated if the director:
 - (a) is removed from office by a resolution of members or by a resolution of directors, or
 - (b) becomes bankrupt or makes any arrangement or composition with his creditors generally, or
 - (c) becomes of unsound mind, or of such infirm health as to be incapable of managing his affairs, or
 - (d) resigns his office by notice in writing to the Company.
56.
 - (a) A director may hold any other office or position of profit under the Company (except that of auditor) in conjunction with his office of director, and may act in a professional capacity to the Company on such terms as to remuneration and otherwise as the directors shall arrange.
 - (b) A director may be or become a director or other officer of, or otherwise interested in any company promoted by the Company, or in which the Company may be interested, as a member or otherwise, and no such director shall be accountable for any remuneration or other benefits received by him as director or officer or from his interest in such other company. The directors may also exercise the voting powers conferred by the shares in any other company held or owned by the Company in such manner in all respects as they think fit, including the exercise thereof in favour of any resolutions appointing them, or any of their number, directors or officers of such other company, or voting or providing for the payment of remuneration to the directors or officers of such other company. A director may vote in favour of the exercise of such voting rights in the manner aforesaid, notwithstanding that he may be, or be about to become, a director or officer of such other company, and as such in any other manner is, or may be, interested in the exercise of such voting rights in the manner aforesaid.
 - (c) No director shall be disqualified by his office from contracting with the Company, either as vendor, purchaser or otherwise, nor shall any such contract or arrangement entered into by or on behalf of the Company in which any director shall be in any way interested be voided, nor shall any director so contracting or being so interested be liable to account to the Company for any profit realised by any such contract or arrangement, by reason of such director holding that office or of the fiduciary relationship thereby established. The nature of a director's interest must be declared by him at the meeting of the directors at which the question of entering into the contract or arrangement is first taken into consideration, and if the director was not at the date of that meeting interested in the proposed contract or arrangement, or shall become interested in a contract or arrangement after it is made, he shall forthwith after becoming so

interested advise the Company in writing of the fact and nature of his interest. A general notice to the directors by a director that he is a member of a specified firm or company and is to be regarded as interested in any contract or transaction which may, after the date of notice, be entered into by the firm or company shall (if such director shall give the same at a meeting of the directors) be deemed to be a sufficient declaration of interest in relation to such contract or transaction with such firm or company. A director may be counted as one of a quorum upon a motion in respect of any contract or transaction which he shall make with the Company, or in which he is so interested as aforesaid, and may vote upon such motion.

OFFICERS

57. The directors of the Company may, by a resolution of directors, appoint officers of the Company at such times as shall be considered necessary or expedient, and such officers may consist of a President, one or more Vice-Presidents, a Secretary and a Treasurer and such other officers as may from time to time be deemed desirable. The officers shall perform such duties as shall be prescribed at the time of their appointment subject to any modification in such duties as may be prescribed by the directors thereafter, but in the absence of any specific allocation of duties it shall be the responsibility of the President to manage the day to day affairs of the Company, the Vice-Presidents to act in order of seniority in the absence of the President but otherwise to perform such duties as may be delegated to them by the President, the Secretary to maintain the registers, minute books and records (other than financial records) of the Company and to ensure compliance with all procedural requirements imposed on the Company by applicable law, and the Treasurer to be responsible for the financial affairs of the Company.
58. Any person may hold more than one office and no officer need be a director or member of the Company. The officers shall remain in office until removed from office by the directors whether or not a successor is appointed.
59. Any officer who is a body corporate may appoint any person its duly authorised representative for the purpose of representing it and of transacting any of the business of the officers.

POWERS OF DIRECTORS

60. The business of the Company shall be managed by the directors who may pay all expenses incurred preliminary to and in connection with the formation and registration of the Company, and may exercise all such powers of the Company as are not by the Act or by these Regulations required to be exercised by the members subject to any delegation of such powers as may be authorised by these Regulations and to such requirements as may be prescribed by resolution of the members; but no requirement made by resolution of the members shall prevail if it be inconsistent with these Regulations nor shall such requirement invalidate any prior act of the directors which would have been valid if such requirement had not been made.
61. The directors may entrust to and confer upon any director or officer any of the powers exercisable by them upon such terms and conditions and with such restrictions as they think fit, and either collaterally with, or to the exclusion of, their own powers, and may from time to time revoke, withdraw, alter or vary all or any of such powers. The directors may delegate any of their powers to committees consisting of such member or members of their body as they think fit; any committee so formed shall in the exercise of the powers so delegated conform to any regulations that may be imposed on it by the directors.
62. The directors may from time to time and at any time by power of attorney appoint any company, firm or person or body of persons, whether nominated directly or indirectly by the directors, to be the attorney or attorneys of the Company for such purposes and with such powers, authorities and discretions (not exceeding those vested in or exercisable by the directors under these Regulations) and for such period and subject to such conditions as they may think fit, and any such powers of attorney may contain such provisions for the protection and convenience of persons dealing with any such attorney as the directors may think fit and may also authorise any such attorney to delegate all or any of the powers, authorities and discretions vested in him.
63. Any director who is a body corporate may appoint any person its duly authorised representative for the purpose of representing it at Directors Meetings and of transacting any of the business of the directors.

64. The Directors are authorised to open and operate bank accounts with banks, brokerage houses and/or loan associations, credit institutes or any similar institutions of their choice anywhere in the world. Cheques, promissory notes, drafts, bills of exchange and other negotiable instruments and all receipts payable to the Company, shall be signed, drawn, accepted, endorsed or otherwise executed, as the case may be, in such manner as the directors shall from time to time by resolution determine.
65. The directors may exercise all the powers of the Company to borrow money and to mortgage or charge its undertakings, property and uncalled capital or any part thereof, to issue debentures, debenture stock and other securities whenever money is borrowed or as security for any debt, liability or obligation of the Company or of any third party.
66. The continuing directors may act notwithstanding any vacancy in their body, save that if the number of directors shall have been fixed at two or more persons and by reason of vacancies having occurred among the directors there shall be only one continuing director, he shall be authorised to act alone only for the purpose of appointing another director.

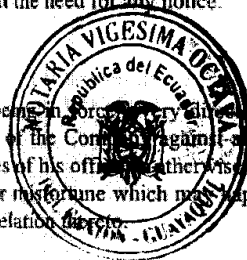
PROCEEDINGS OF DIRECTORS

67. The meetings of the directors and any committee thereof shall be held at such place or places as the directors shall decide.
68. The directors may elect a chairman of their meetings and determine the period for which he is to hold office; but if no such chairman is elected, or if at any meeting the chairman is not present at the time appointed for holding the same, the directors present may choose one of their number to be Chairman of the meeting.
69. The directors may meet together for the dispatch of business, adjourn and otherwise regulate their meetings as they think fit. Questions arising at any meeting shall be decided by a majority of votes; in case of an equality of votes the chairman shall have a second or casting vote. A director may at any time summon a meeting of the directors. If the Company shall have only one director, the provisions hereinafter contained for meetings of the directors shall not apply but such sole director shall have full power to represent and act for the Company in all matters and in lieu of minutes of a meeting shall record in writing and sign a note or memorandum of all matters requiring a resolution of the directors. Such note or memorandum shall constitute sufficient evidence of such resolution for all purposes.
70. A director shall be given not less than seven days notice of a meeting of the directors.
71. Notwithstanding Regulation 70 above, a meeting of directors held in contravention of that regulation shall be valid if a majority of the directors entitled to vote at the meeting have waived the notice of the meeting.
72. The inadvertent failure to give notice of a meeting to a director, or the fact that a director has not received the notice, does not invalidate the meeting.
73. A meeting of directors is duly constituted for all purposes if at the commencement of the meeting there are present in person or by alternate not less than one third of the total number of directors with a minimum of two.
74. If within half an hour from the time appointed for the meeting a quorum is not present, the meeting shall be dissolved.
75. Any one or more of the directors or any committee thereof may participate in a meeting of directors or of a committee of directors by means of a conference telephone or similar communications equipment allowing all persons participating in the meeting to hear each other at the same time. Participation by such means shall constitute presence in person at a meeting.
76. A resolution approved by a majority of the directors for the time being entitled to receive notice of a meeting of the directors or of a committee of the directors and taking the form of one or more documents in writing or by telex,

telegram, cable or other written electronic communication shall be as valid and effectual as if it had been passed at a meeting of the directors or of such committee duly convened and held, without the need for any notice.

INDEMNITY

77. Subject to the provisions of the Act and of any other statute for the time being in force, every director or other officer of the Company shall be entitled to be indemnified out of the assets of the Company against all losses or liabilities which he may sustain or incur in or about the execution of the duties of his office, whether or not in relation thereto, and no director or other officer shall be liable for any loss, damage or misfortune which may happen to, or be incurred by the Company in the execution of the duties of his office, or in relation thereto.



SEAL

78. The directors shall provide for the safe custody of the common seal of the Company. The common seal when affixed to any instrument, shall be witnessed by a director or any other person so authorised from time to time by the directors. The directors may provide for a facsimile of the common seal and approve the signature of any director or authorised person which may be reproduced by printing or other means on any instrument and it shall have the same force and validity as if the seal had been affixed to such instrument and the same had been signed as hereinbefore described.

DIVIDENDS AND RESERVES

79. The directors may, by resolution, declare a dividend, but no dividend shall be declared and paid except out of surplus and unless the directors determine that immediately after the payment of the dividend
- (a) the Company will be able to satisfy its liabilities as they become due in the ordinary course of its business; and
 - (b) the realisable value of the assets of the Company will not be less than the sum of its total liabilities, other than deferred taxes, as shown in the books of account, and its capital.
80. Dividends may be declared and paid in money, shares or other property.
81. In computing the surplus for the purpose of resolving to declare and pay a dividend, the directors may include in their computation the net unrealised appreciation of the assets of the Company.
82. The directors may from time to time pay to the members such interim dividends as appear to the directors to be justified by the surplus of the Company.
83. Subject to the rights of the holders of shares entitled to special rights as to dividends, all dividends shall be declared and paid according to the par value of the shares in issue, excluding those shares which are held by the Company as treasury shares at the date of declaration of the dividend.
84. The directors may, before recommending any dividend, set aside out of the profits of the Company such sums as they think proper as a reserve or reserves which shall, at the discretion of the directors, be applicable for meeting contingencies, or for any other purpose to which the profits of the Company may be properly applied, and pending such application may, at the like discretion, either be employed in the business of the Company or be invested in such investments as the directors may from time to time think fit.
85. If several persons are registered as joint holders of any share, any of them may give effectual receipt for any dividend or other monies payable on or in respect of the share.
86. In the case of shares issued to bearer, the directors may provide for the payment of dividend by reference to counterfoils or warrants issued with the certificate for such shares, and the production of such dividend, counterfoil or warrant shall evidence entitlement to receipt of such dividend in the same way and to the same extent as production of the certificate itself. At the time of presentation of the counterfoil or warrant, the directors may issue

such further counterfoils or warrants as may be required to permit receipt by the holder thereof of subsequent dividends.

87. Notice of any dividend that may have been declared shall be given to each member in the manner hereinafter mentioned and all dividends unclaimed for three years after having been declared may be forfeited by the directors for the benefit of the Company.
88. No dividend shall bear interest against the Company.



BOOKS AND RECORDS

89. The Company shall keep such accounts and records as the directors consider necessary or desirable in order to reflect the financial position of the Company.
90. The Company shall keep minutes of all meetings of directors, members, committees of directors, committees of officers and committees of members, and copies of all resolutions consented to by directors, members, committees of directors, committees of officers and committees of members.
91. The books, records and minutes required by Regulations 89 and 90 shall be kept at the Registered Office of the Company or at such other place as the directors may determine, and shall be open to the inspection of the directors at all times.
92. The directors shall from time to time determine whether and to what extent and at what times and places and under what conditions or regulations the books, records and minutes of the Company or any of them shall be open to the inspection of members not being directors, and no member (not being a director) shall have any right of inspecting any book, record, minute or document of the Company except as conferred by Law or authorised by resolution of the directors.

AUDIT

93. The directors may by resolution call for the accounts of the Company to be examined by an auditor or auditors to be appointed by them at such remuneration as may from time to time be agreed.
94. The auditor may be a member of the Company, but no director or officer shall be eligible during his continuance in office.
95. Every auditor of the Company shall have a right of access at all times to the books of accounts and vouchers of the Company, and shall be entitled to require from the officers of the Company such information and explanations as he thinks necessary for the performance of his duties.
96. The report of the auditor shall be annexed to the accounts upon which he reports, and the auditor shall be entitled to receive notice of, and to attend, any meeting at which the Company's audited Profit and Loss Account and Balance Sheet is to be presented.

NOTICES

97. Any notice, information or written statement required to be given to members shall be served,
- (a) in the case of members holding registered shares, by mail (air mail service if available) addressed to each member at the address shown in the share register; and
 - (b) in the case of members holding shares issued to bearer
 - (i) by mail (air mail service if available) addressed to the agent or attorney whose name and address has been given for service of notice by the bearer of the shares (identified for this purpose by the number of the share certificate); or

- (ii) in the absence of an address for service being given, or if the notice, information or written statement cannot be served for any other reason, by publishing the notice, information or written statement in the Gazette and in one or more newspapers published or circulating in the British Virgin Islands or in a newspaper where the Company has its principal place of business.

98. All notices directed to be given to the members shall, with respect to any registered share to which persons are jointly entitled, be given to whichever of such persons is named first in the share register, and notice so given shall be sufficient notice to all the holders of such share.
99. Any notice, if served by post, shall be deemed to have been served within ten days of posting, and in proving such service it shall be sufficient to prove that the letter containing the notice was properly addressed and put into the Post Office.

PENSIONS AND SUPERANNUATION FUNDS

100. The directors may establish and maintain or procure the establishment and maintenance of any non-contributory pension or superannuation funds for the benefit of, and give or procure the giving of donations, gratuities, pensions, allowances or emoluments to any persons who are or were at any time in the employment or service of the Company or any company which is a subsidiary of the Company or is allied to or associated with the Company or with any such subsidiary, or who are or were at any time directors or officers of the Company or of any such other company as aforesaid or who hold or held any salaried employment or office in the Company or such other company, or any persons in whose welfare the Company or any such other company as aforesaid is or has been at any time interested, and to the wives, widows, families and dependents of any such person, and may make payments for or towards the insurance of any such persons as aforesaid, and may do any of the matters aforesaid either alone or in conjunction with any such other company as aforesaid. A director holding any such employment or office shall be entitled to participate in and retain for his own benefit any such donation, gratuity, pension, allowance or emolument.

WINDING UP

101. If the Company shall be wound up, the Liquidator may, in accordance with a resolution of members, divide among the members in specie or in kind the whole or any part of the assets of the Company (whether they shall consist of property of the same kind or not) and may for such purpose set such value as he deems fair upon any property to be divided as aforesaid and may determine how such division shall be carried out as between the members or different classes of members. The Liquidator may vest the whole or any part of such assets in trustees upon such trusts for the benefit of the contributories as the Liquidator shall think fit, but so that no member shall be compelled to accept any shares or other securities whereon there is any liability.

ARBITRATION

102. Whenever any difference arises between the Company on the one hand and any of the members, their executors, administrators or assigns on the other hand touching the true intent and construction or the incidence or consequences of these presents or of the Act touching anything done or executed omitted or suffered in pursuance of the Act or touching any breach or alleged breach or otherwise relating to the premises or to these presents or to any ordinance affecting the Company or to any of the affairs of the Company, such difference shall, unless the parties agree to refer the same to a single arbitrator, be referred to two arbitrators one to be chosen by each of the parties to the difference and the arbitrators shall before entering in the reference appoint an umpire.
103. If either party to the reference makes default in appointing an arbitrator either originally or by way of substitution (in the event that an appointed arbitrator shall die, be incapable of acting or refuse to act) for ten days after the other party has given him notice to appoint the same, such other party may appoint an arbitrator to act in the place of the arbitrator of the defaulting party.

AMENDMENT TO ARTICLES

104. The Company may alter or modify the conditions contained in these Regulations, as originally drafted or as amended from time to time, by a resolution of either the Company member(s) or of the director(s).

We, MOSSACK FONSECA & CO. (B.V.I.) LTD., of P. O. Box 3136, Road Town, Tortola, British Virgin Islands for the purpose of incorporating an International Business Company under the laws of the British Virgin Islands hereby subscribe our name to these Articles of Association.

NAME, ADDRESS AND DESCRIPTION OF SUBSCRIBER

MOSSACK FONSECA & CO. (B.V.I.) LTD.

Akara Bldg.
24 De Castro Street
Wickhams Cay I
Road Town, Tortola
British Virgin Islands

Trust Company

Annex
Annex-Solomon

Assistant Secretary

Dated this 23rd day of January, 2001.

WITNESS to the above signature:

Dawnalce Hodge
Dawnalce Hodge

Wickhams Cay I
Road Town, Tortola
British Virgin Islands



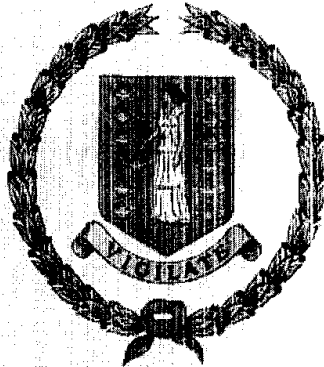
Yo, Dra. Norma Thompson Barahona, Notaria
Notaria Vigésima Octava del Cantón Guayaquil
DOY FE que la compulsa procedente compuesta
de 02 Fojas, es igual a la copia del
documento que me fue exhibida.

GUAYAQUIL:

21 MAR 2012



Dra. Norma Thompson Barahona
Dra. Norma Thompson Barahona
Notaria Vigésima Octava
del Cantón Guayaquil



BRITISH VIRGIN ISLANDS

THE INTERNATIONAL BUSINESS COMPANIES ACT
(CAP 291)



MEMORANDUM OF ASSOCIATION
AND
ARTICLES OF ASSOCIATION
OF
XARA Overseas Ltd.

IBC NO: 429204

CERTIFIED A TRUE COPY

Art. [Signature]
REGISTRAR OF CORPORATE AFFAIRS
BRITISH VIRGIN ISLANDS
Date: 12th January, 2001

Incorporated the 23rd day of January, 2001.

MOSSACK FONSECA & CO. (B.V.I.) LTD
Tortola, British Virgin Islands

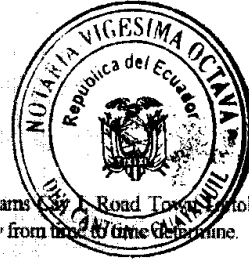


BRITISH VIRGIN ISLANDS
THE INTERNATIONAL BUSINESS COMPANIES ACT
(CAP. 291)

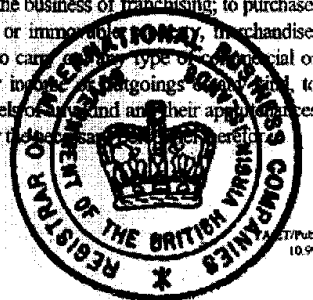
MEMORANDUM OF ASSOCIATION
OF

XARA Overseas Ltd.

("the Company")

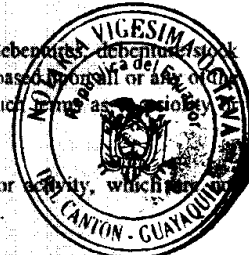


1. The Name of the Company is XARA Overseas Ltd.
2. The Registered Office of the Company is Akara Bldg., 24 De Castro Street, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, British Virgin Islands or such other place within the British Virgin Islands as the directors may from time to time determine.
3. The Registered Agent of the Company is Mossack Fonseca & Co. (B.V.I.) Ltd., P.O. Box 3136, Road Town, Tortola, British Virgin Islands or such other person or company being a person or company entitled to act as a Registered Agent as the directors may from time to time determine.
4. The objects for which the Company is established are:
 - (a) To carry on the business of an investment company and for that purpose to acquire (by original subscription, contract, tender, purchase or exchange underwriting) and to hold, in the name of the Company or of any nominee, share stocks, debentures, debenture stocks, bonds, notes, obligations or securities, and to subscribe for the same subject to such terms and conditions (if any) as may be thought fit.
 - (b) To exercise and enforce all rights and powers conferred by or incident to the ownership of any such share stock obligations or other securities including without prejudice to the generality of the foregoing all such powers of veto or control as may be conferred by virtue of the holding by the Company of some special proportion of the issued or nominal amount thereof and to provide managerial and other executive supervisory and consultancy services for or in relation to any company in which the Company is interested upon such terms as may be thought fit.
 - (c) To buy, own, hold, subdivide, lease, sell, rent, prepare building sites, construct, reconstruct, alter, improve, decorate, furnish, operate, maintain, reclaim or otherwise deal with and/or develop land and buildings and otherwise deal in real estate in all its branches, to make advances upon the security of land or houses or other property or any interest therein, and whether erected or in course of erection and whether on first mortgage or charge or subject to a prior mortgage or mortgages or charge or charges, and to develop land and buildings as may seem expedient but without prejudice to the generality of the foregoing.
 - (d) To carry on the business of traders and merchants of any kind, nature or description, and the sale or rendering of related products and services, and the employment of the necessary personnel therefor.
 - (e) Without prejudice to the generality of the foregoing paragraphs: to carry on the business of franchising; to purchase, sell, exchange, lease, manage, hold, trade, invest in all kinds of movable or immovable property, merchandise, commodities, effects, products, services of any kind nature or description, to carry on any type of commercial or financial operation, to receive and/or pay royalties, commissions and other income of whatsoever kind, and to purchase, construct, charter, own, operate, manage, administer transport vessels or aircraft and their appliances and related services and agencies; to sell or render related services and employ the necessary personnel therefor.



277Pub.
10.99

- (f) To buy, sell, underwrite, invest in, exchange or otherwise acquire, and to hold, manage, develop, deal with and turn to account any bonds, debentures, shares (whether fully paid or not), stock options, commodities, futures, forward contracts, notes or securities of governments, states, municipalities, public authorities or public or private limited or unlimited companies in any part of the world, precious metals, gems, works of art and other articles of value, and whether on a cash or margin basis and including short sales, and to lend money against the security of any of the aforementioned property.
- (g) To borrow or raise money from, but not restricted to, banks by the issue of debentures, debenture stock (perpetual or terminable), bonds, mortgages, or any other securities founded or based upon all or any of the assets or property of the Company or without any such security and upon such terms as the Company may think fit or otherwise as the Company shall think fit.
- (h) To engage in any other business or businesses whatsoever, or in any act or activity, which are prohibited under any law for the time being in force in the British Virgin Islands.
- (i) To do all such other things as are incidental to, or the Company may think conducive to, the attainment of all or any of the above objects.



And it is hereby declared that the intention is that each of the objects specified in each paragraph of this clause shall, except where otherwise expressed in such paragraph, be an independent main object and be in nowise limited or restricted by reference to or inference from the terms of any other paragraph or the name of the Company.

5. The Company has no power to:

- (a) carry on business with persons resident in the British Virgin Islands;
- (b) own an interest in real property situate in the British Virgin Islands, other than a lease referred to in paragraph (c) of subsection (2);
- (c) carry on banking or trust business, unless it is licensed under the Banks and Trust Companies Act, 1990;
- (d) carry on business as an insurance or reinsurance company, insurance agent or insurance broker, unless it is licensed under an enactment authorising it to carry on that business;
- (e) carry on the business of company management unless it is licensed under the Company Management Act, 1990, or
- (f) carry on the business of providing the Registered Office or the Registered Agent for companies incorporated in the British Virgin Islands.

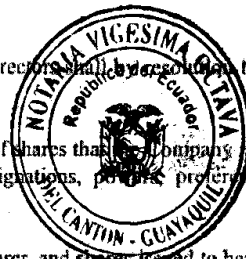
Paragraph (c) of subsection (2) set out in paragraph 5 (b) above refers to section 5 of the International Business Companies Act (CAP. 291). According to paragraph (e) of subsection (2), an International Business Company shall not be treated as carrying on business with persons resident in the British Virgin Islands by reason that it holds a lease of property for use as an office from which to communicate with members or where books and records of the Company are prepared or maintained.

The Company Management Act, 1990 referred to in paragraph 5 (e) above governs company management activities carried out in or from within the British Virgin Islands only.

6. The shares in the Company shall be issued in the currency of the United States of America.

7. The authorised capital of the Company is US\$50,000.00 divided into 50,000 shares with a par value of US\$1.00 each. The directors are duly empowered to issue shares as registered shares or to the bearer as they may at their discretion determine by resolution.

8. The shares shall be divided into such number of classes and series as the directors shall by resolution from time to time determine and until so divided shall comprise one class and series.
9. The directors shall by resolution have the power to issue any class or series of shares that the Company is authorised to issue in its capital, original or increased, with or subject to any designations, preferences, rights, qualifications, limitations and restrictions.
10. Shares issued as registered shares may be exchanged for shares issued to bearer, and shares issued to bearer may be exchanged for registered shares.
11. Where shares are issued to bearer, the bearer, identified for this purpose by the number of the share certificate, shall be requested to give to the Company the name and address of an agent or attorney for service of any notice, information or written statement required to be given to members, and service upon such agent or attorney shall constitute service upon the bearer of such shares. In the absence of such name and address being given, it shall be sufficient for the purpose of service for the Company to publish the notice, information or written statement in a newspaper circulated in the British Virgin Islands or in a newspaper in the place where the Company has its principal office.
12. The liability of members of the Company is limited.
13. The Company may by resolution of its members or of its directors, amend or modify any of the conditions contained in this Memorandum of Association and increase or reduce the authorised capital of the Company in any way which may be permitted by law.



We, MOSSACK FONSECA & CO. (B.V.I.) LTD., of P. O. Box 3136, Road Town, Tortola, British Virgin Islands for the purpose of incorporating an International Business Company under the laws of the British Virgin Islands hereby subscribe our name to this Memorandum of Association.

NAME, ADDRESS AND DESCRIPTION OF SUBSCRIBER

MOSSACK FONSECA & CO. (B.V.I.) LTD.

Akara Bldg.
24 De Castro Street
Wickhams Cay I
Road Town, Tortola
British Virgin Islands

Annjel Max Solomon

Assistant Secretary

Trust Company

Dated this 23rd day of January, 2001.

WITNESS to the above signature:

Doctora Norma Thompson Barahona, Notaria
Notaria Vigésima Octava del Cantón Guayaquil
Doy fe que 1a compulsa procedente compuesta
de ... CUATRO Fojas, es igual a la copia del
documento que me fue exhibida.

Wickhams Cay I
Road Town, Tortola
British Virgin Islands

GUAYAQUIL:.....21 MAR 2012.....



Dra. Norma Thompson Barahona
Notaria Vigésima Octava
del Cantón Guayaquil



VA/ET/Pol.
10/99

ISLAS VIRGENES BRITANICAS

LA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES INTERNACIONALES
(CAP 291)

MEMORANDO DE ASOCIACIÓN

Y

ESTATUTOS

DE

XARA Overseas Ltd.



IBC N °: 429204

Incorporada el día 23 de enero de 2001.

MOSSACK FONSECA & CO (B.V.) LTD.

Tórtola, Islas Virgenes Británicas

Islas Virgenes Británicas

LA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES INTERNACIONALES
(CAP 291)

MEMORANDO DE ASOCIACIÓN

Y

ESTATUTOS
DE
XARA Overseas Ltd.

"La Compañía"



1. El nombre de la empresa **XARA Overseas Ltd.**
2. El domicilio social de la empresa es Akara Bldg., 24 De Castro Street, Wickhams Cay I, Road town, Tórtola, Islas Virgenes Británicas u otro lugar dentro de Islas Virgenes Británicas como los directores de tiempo en tiempo determine.
3. El agente registrado de la empresa es Mossack Fonseca & Co. (B.V.I.) Ltd., P.O. Box 3136, road town, Tórtola, Islas Virgenes Británicas o cualquier otra persona o empresa tiene derecho a actuar como un agente registrado que los directores de tiempo en tiempo determine.
4. los objetos para los cuales se establece la empresa son:
 - a) Para ejercer la actividad de una compañía de inversión y para este fin de adquirir (por suscripción original, contrato, oferta, compra o suscripción de cambio) y sostener, en nombre de la empresa o de cualquier otro candidato, compartir las existencias, obligaciones, las acciones de obligaciones, bonos, pagarés, obligaciones o valores, y para suscribir el mismo tema a los términos y condiciones (si las hay), como se puede pensar ajustar.
 - b) A ejercer y hacer valer todos los derechos y facultades conferidos por o inherentes a la propiedad de las obligaciones que dichas acciones en acciones o de otros incluyendo, sin perjuicio de la generalidad de lo anterior todos los poderes de veto o de control que le sean conferidas en virtud de la explotación por la compañía de alguna proporción especial de la cuantía del mismo emitido o nominal y para proporcionar servicios de gestión ejecutiva y otra de supervisión y asesoría a favor o en relación con cualquier empresa en la que está interesada la empresa en las condiciones que se puede pensar ajustar.
 - c) Para comprar, poseer, tener, subdividir, arrendar, vender, alquilar, preparar las obras de construcción, construir, reconstruir, modificar, mejorar, decorar, suministrar, operar, mantener, recuperar o realizar cualquier transacción con y / o desarrollo de terrenos, edificios y realizar cualquier transacción en el sector inmobiliario en todas sus ramas, para lograr avances en la seguridad de los terrenos o casas o propiedades o cualquier otro interés en ello, y si construido o en curso de la erección y si en la primera hipoteca o carga o sujeto a una hipoteca antes de hipotecas o cargo o cargos, y para desarrollar los terrenos y edificios, como puede parecer conveniente, pero sin perjuicio de la generalidad de lo anterior.
 - d) Llevar a cabo el negocio de los comerciantes y los comerciantes de todo tipo, clase o naturaleza, y la venta o prestación de productos y servicios relacionados, y el empleo del personal necesario para ello.
 - e) Sin perjuicio de la generalidad de los párrafos anteriores: a cargo del negocio de las franquicias, para comprar, vender, permutar, arrendar, administrar, mantener, comerciar, invertir en todo tipo de muebles o inmuebles, mercancías, productos, efectos, productos, servicios de cualquier tipo, clase o naturaleza, que cargue cualquier tipo de operación comercial o financiera, para recibir y / o pago de regalías, comisiones y

otros ingresos o gastos varios, para adquisición, construcción, alquiler, poseer, operar, administrar, administrar los buques de transporte de cualquier tipo y sus aplicaciones y servicios relacionados y agencias; para vender o prestar servicios relacionados y emplear lo necesario.

- 
- f) Comprar, vender, financiar, invertir, intercambiar o adquirir de otra manera y mantener, administrar, desarrollar, gestionar y sacar provecho de los bonos, debentures, acciones (ya sea pagados en su totalidad o no), las opciones sobre acciones, materias primas, futuros, contratos a plazo, seguros, títulos, valores de los gobiernos, estados, municipios, autoridades públicas o sociedades de responsabilidad limitada o ilimitada pública o privada en cualquier parte del mundo, los metales preciosos, piedras preciosas, obras de arte y otros artículos de valor, y si en un caja o de margen e incluyendo las ventas a corto y prestar dinero contra la seguridad de cualquiera de los bienes antes mencionados.
 - g) Para tomar prestado o recaudar dinero de, pero no limitado a, los bancos mediante la emisión de bonos, las acciones de emisión de obligaciones (perpetua o terminable), bonos, hipotecas, o cuales quiera otros valores fundados o basados en todo o parte de los bienes o la propiedad de la compañía o sin ningún tipo de seguridad y en los términos como a la prioridad o de otra manera que la Compañía considere conveniente.
 - h) Participar en cualquier otro negocio o empresa que sea, o en cualquier acto o actividad, que no están prohibidas por ninguna ley, por el momento en vigor en las Islas Virgenes Británicas.
 - i) Hacer todo lo que otros están relacionados con, o la Compañía considere conducentes a la obtención de todos o algunos de los objetos anteriores.

Y se declara que la intención es que cada uno de los objetos especificados en cada párrafo de la presente cláusula, salvo disposición en contrario expresada en el párrafo tal, ser objeto principal de independientes y de ninguna manera limitado o restringido por referencia o por inferencia a partir de la términos de cualquier otro párrafo o el nombre de la empresa.

5. La Compañía no tiene facultades para:

- a) llevar a cabo negocios con personas residentes en las Islas Virgenes Británicas;
- b) poseer un interés en situar a los bienes inmuebles en las Islas Virgenes Británicas, que no sea un contrato de arrendamiento que se refiere el párrafo (c) del inciso (2);
- c) llevar a cabo bancaria o de confianza, a menos que sea autorizado bajo la Ley de Bancos y Compañías Fiduciarias, 1990;
- d) llevar a cabo negocios como una compañía de seguros o de reaseguros, agente de seguros o corredor de seguros, a menos que esté licenciado bajo una ley que le autoriza a llevar a cabo dicha actividad;
- e) ejercer la actividad de gestión de la empresa a menos que sea autorizado bajo la Ley de Gestión de la Empresa, de 1990, o
- f) llevar a cabo el negocio de proporcionar el domicilio social o el Agente Registrado para empresas incorporada en las Islas Virgenes Británicas.

6. Las acciones de la Compañía será emitida en la moneda de los Estados Unidos de América.

- 7. El capital autorizado de la Compañía es EE.UU. \$ 50,000.00 dividido en 50,000 acciones con un valor nominal de EE.UU. \$ 1.00 cada uno. Los directores están debidamente facultados para emitir acciones como acciones nominativas o al portador, ya que pueden a su discreción determinar por resolución.

8. Las acciones se dividirá en el número de clases y series, como los consejeros de la resolución de vez en cuando y determinar hasta que lo divide consistirá en una clase y serie.
9. Los consejeros de la resolución tienen la facultad de emitir cualquier clase o serie de acciones que la Sociedad está autorizada a emitir en su capital, original o mayor, o sean objeto de cualquier otra designación, poderes, preferencias, derechos, calificaciones, limitaciones y restricciones.
10. Acciones que se emitan acciones nominativas pueden ser intercambio de acciones emitidas al portador y acciones emitidas al portador podrán ser canjeados por acciones nominativas.
11. Las acciones emitidas al portador, el portador, para este fin por el número del certificado de participación, se le pedirá que dé a la empresa el nombre y la dirección de un agente o un abogado para el servicio de aviso de cualquier declaración, información o escritas nueva consulta que debe darse a los miembros, y el servicio al agente o abogado deberá ser suficiente para el propósito de servicio para la empresa te la publicación de la declaración de aviso, información o por escrito en un periódico de circulación en las Islas Vírgenes Británicas o en un periódico en el lugar donde la compañía tiene su oficina principal.
12. la responsabilidad de los miembros de la Compañía es limitada.
13. La Compañía podrá, por resolución de sus miembros o de sus directores, enmendar o modificar cualquiera de las condiciones contenidas en el presente Memorando de Asociación y aumentar o reducir el capital social autorizado de la empresa en forma anu que puede ser permitido por la ley.

Nosotros, Mossack Fonseca & Co. (B.V.I.) LTD., de P.O. Caja 3136, Road Town, Tortola, Islas Vírgenes Británicas con el propósito de incorporar una compañía internacional de negocios bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas presente suscribase a nuestro nombre a este acuerdo de asociación.

NOMBRE, DIRECCIÓN Y DESCRIPCIÓN DEL SUSCRIPTO

MOSSACK FONSECA & CO (B.V.I.) LTD.
Akara Building
24 De Castro Street
Wickhams Cay I
Road Town, Tortola
Islas Vírgenes Británicas

Trust Company

Fechado el día 23 de enero de 2001.

Testigo de la firma de arriba:



Doctora Norma Thompson Barahona, Notaria
Notaria Vigésima Octava del Cantón Guayaquil
DOY FE que 1a compulsa precedente compuesta
de ... 00 ... Fojas, es igual a la copia del
documento que me fue exhibida.

GUAYAQUIL: 21 MAR 2012



Dr. Norma Thompson Barahona
Notaria Vigésima Octava
del Cantón Guayaquil

Islas Vírgenes Británicas

La Ley de Sociedades Comerciales Internacionales

(Cap. 291)

Estatutos de la sociedad
de

Xara Overseas Ltd.

("la empresa")



1. Las referencias en este Reglamento a la Ley: el negocio de las empresas internacionales (cap. 291). Los presentes reglamentos constituyen las normas de la empresa. En estos artículos, palabras y expresiones definidos en la Ley tendrán el mismo significado y, a menos que sea requerido por el contexto, el singular incluirá el plural y viceversa, el masculino incluirá el femenino y neutro, y las referencias a las personas que se incluirá en ella las corporaciones y todas las personas jurídicas capaces de tener una existencia legal.

ACCIONES

2. el capital autorizado de la empresa es EE.UU. \$ 50,000.00 dividido en 50,000 acciones con un valor nominal de EE.UU. \$ 1.00 cada uno. los directores están debidamente facultados para emitir acciones como acciones nominativas o al portador, ya que pueden a su discreción determinar por resolución.

3. todas las personas cuyo nombre se inscriba como miembro de la cuota de registro de ser el titular de acciones nominativas, y cada persona que suscriba acciones emitidas al portador, tendrá derecho a un certificado firmado por el director (s) o funcionario (s) para autorizados y bajo el sello común de la empresa, especificando la acción o acciones que posean y el valor nominal de los mismos, siempre que con respecto a una acción nominativa, o acciones, que se celebró conjuntamente por varias personas, la empresa no estará obligada a emitir más de un certificado, y la entrega de un certificado para una parte de uno de los varios cotitulares se entrega suficiente para todos.

4. En el caso de las acciones al portador, cada certificado de acciones emitidas al portador deberá tener un número de identificación, y la compañía se mantiene un registro del nombre y la dirección de un agente o un abogado que puede ser entregada a la empresa por parte del portador, identificado por este fin por dicho número de identificación, para el servicio de aviso de cualquier declaración, información o por escrito para dar a los miembros.

5. Si un certificado se lleva a cabo o se pierde, puede ser renovado en la presentación del certificado gastado, o en la prueba fehaciente de su pérdida junto con la indemnización que los directores pueden razonablemente REQUIERE. Todo miembro que reciba un certificado de acciones deberá indemnizar y mantener a la empresa y sus funcionarios de cualquier pérdida o responsabilidad que ella o que puedan incurrir por el uso indebido o fraudulento o reclamación presentada por cualquier persona en virtud de la posesión de dicho certificado.

CAPITAL SOCIAL Y VARIACIÓN DE LOS DERECHOS

6. Perjuicio de las disposiciones de estos artículos, las acciones emitidas de la Compañía (ya sea que formen parte del original o de cualquier aumento de capital) estará a disposición de los directores que pueden ofrecer, adjudicar y otorgar opciones sobre o disponer de ellos a tal personas en el momento y para su consideración, que no será inferior al valor nominal de las participaciones cedidas, y en los términos y condiciones que los directores determinen.

7. Sin perjuicio de los derechos especiales previamente atribuidas a los titulares de las acciones existentes o cualquier clase de acciones, las acciones de la Sociedad pueden ser emitidos con tales derechos preferentes, diferidos o especiales, o las restricciones, ya sea en lo que respecta a los dividendos, la votación, retorno del capital o de otra manera, que los Consejeros puedan determinar de vez en cuando.

8. sujetos a las disposiciones de la ley en este sentido, las acciones pueden ser emitidos en los términos que son rescatables, o, a elección de la empresa, susceptibles de ser canjeados en los términos y en la forma que los directores antes o en el momento de la emisión de las acciones que determine.

9. los directores de redimir a ninguna parte como en un premio.

10. si en cualquier momento el capital social está dividido en distintas clases de acciones, los derechos inherentes a cualquier clase) a menos que disponga otra cosa en las condiciones de emisión de las acciones de esa clase) puede, si

la empresa está en proceso de liquidación, se variado con el consentimiento por escrito de los titulares de no menos del cincuenta y uno por ciento de las acciones emitidas de esa clase y de los titulares de no menos del cincuenta y uno por ciento de las acciones emitidas de cualquier otra clase de acciones que puede verse afectados por tal variación.

11. el derecho conferido a los titulares de las acciones de cualquier clase emitidas con derecho preferente o de otra índole, no menos expresamente convenido por las condiciones de emisión de las acciones de esa clase, se considerará que ser modificadas por la creación o emisión de nuevas acciones rango pari passu con los mismos.

12. excepto como exige la ley, ninguna persona debe ser reconocida por la empresa como la celebrante de cualquier participación en un fideicomiso, y la Compañía no estará obligado por o ser obligado de ninguna manera de reconocer (incluso cuando se tiene noticia de ello) cualquier equitativa, contingente, interés en el futuro o demás en cualquier acción o cualquier interés en cualquier parte fraccional de una acción o (con la única excepción que en este reglamento o por la ley disponga lo contrario) cualquier otro derecho con respecto a cualquier acción, salvo el derecho absoluto a la totalidad de los mismos por el registro titular.

TRANSFERENCIA DE ACCIONES

13. acciones registradas en la empresa podrá ser transferido por un instrumento escrito firmado por el cedente y que contiene el nombre y dirección del cesionario, o por cualquier otro medio o forma y sujetos a pruebas tales como los directores se considere oportuno. acciones emitidas al portador se transferirá mediante la entrega de los certificados que acrediten lo mismo.

14. el titular de acciones nominativas podrán solicitar que dichas acciones se intercambiarán por acciones al portador y los directores deberán cancelar los certificados que acrediten acciones nominativas y la entrada en el registro de acciones y en lugar de emitir un certificado de acciones que acrediten emitidas al portador y con sujeción a dicha prueba de la intención de los directivos que considere conveniente.

15. el titular de un certificado de acciones que acrediten al portador puede pedir que dichas acciones canjeables por acciones nominativas y los consejeros deberán cancelar las acciones que acrediten certificado emitido al portador y en lugar de emitir un certificado que acrediten acciones nominativas e introduzca el nombre y la dirección de su titular en el registro de acciones y con sujeción a dicha prueba de la intención de los directivos que considere conveniente.

16. Tras la recepción de la notificación de cualquier cambio de nombre y dirección de cualquier agente o abogado dado a la empresa con el propósito de servicio de aviso de cualquier declaración, información o por escrito para dar a sus miembros, identificados por referencia al número del certificado de al portador, los directores de ello inmediatamente a modificar el registro que a tal efecto.

TRANSMISIÓN DE ACCIONES

17. el representante personal, tutor o curador como el caso de un titular fallecido, único incompetente o la quiebra de una acción nominativa será la única persona reconocida por la empresa que tiene el título de la acción. en el caso de una acción registrada en los nombres de dos o más titulares, el sobreviviente o sobrevivientes, y el representante personal, tutor o curador como el caso del fallecido, incompetente o en quiebra, será la única persona (s) reconocido por la empresa que tiene un título para la acción, pero no tendrá derecho a ejercer sus derechos como miembro de la empresa hasta que se ha procedido según lo establecido en los siguientes dos reglamentos.

18. cualquier persona que se hace acreedor por ministerio de ley o de otra manera a una parte como consecuencia de la muerte, incapacidad o quiebra de cualquiera de ellos podrá ser registrado como un miembro en esas pruebas que se producen como puede razonablemente requeridos por los directores.

A petición de cualquier persona como ser registrado como miembro a todos los efectos se considerará como un transferencia de acciones del socio fallecido, incapacitado o en quiebra y los directores deberán tratarlo como tal.

19. cualquier persona que haya adquirido el derecho a una acción o acciones a causa de la muerte, incapacidad o quiebra de cualquier miembro puede, en vez de ser él mismo registro, solicitar por escrito que una persona a ser nombrada por él, estar registrado como cesionario de dicha acción o acciones que esta solicitud también será tratada como si fuera una transferencia.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS



20. sujetos a las disposiciones de la ley en este sentido, la Administración podrá, en nombre de la empresa, comprar, rescatar o adquirir de cualquier otro modo de la empresa es propias acciones, sino sólo de exceso o a cambio de acciones de nueva emisión de igual valor, o para el examen que consideren oportuno, y, o bien cancelar o mantener dichas acciones en autocartera. los directores pueden disponer de las acciones que en autocartera en los términos y condiciones, ya que pueden de vez en cuando determinar. Las acciones pueden ser compradas o adquirido de otra forma a cambio de acciones de nueva emisión de la compañía.

ALTERACIÓN DE CAPITAL

21. sujeto a los términos de cualquier acuerdo adoptado por los directores con el fin de aumentar el capital autorizado de la empresa, de capital, el aumento puede ser dividido en acciones de tales importes respectivos, y que con tales derechos o privilegios (si existe) como a los directores conveniente.

22. cualquier capital que plantea la creación de las nuevas acciones serán consideradas como parte del capital original, y estará sujeto a las mismas disposiciones que si hubiera sido parte del capital original.

23. los directores pueden ser de resolución:

- a) Consolidar y dividir todo o parte de su capital social en acciones de gran cantidad de sus acciones existentes;
- b) cancelar las acciones que, en la fecha de la aprobación de la resolución, no se han tomado o que se consideren tomada por cualquier persona y disminuir la cantidad de su capital social autorizado por la cantidad de las acciones que se canceló;
- c) sub-dividir sus acciones o de cualquiera de ellos en acciones de menor cuantía que se fija mediante la escritura de constitución y por lo que con sujeción a las disposiciones de la regla 10 de la resolución por la cual ninguna parte es subdividir puede determinar que entre los titulares de las acciones resultante de dicha sub-división de uno o más de las acciones pueden tener derechos especiales o de otro tipo más preferido o pueden tener tales derechos calificado o diferido o ser objeto de restricciones, como en comparación con el otro u otros, según la compañía ha el poder para unir a las acciones emitidas o nuevas;
- d) sin perjuicio de cualquier confirmación o el consentimiento exigido por la ley, reducir su capital social autorizado y emitido o cualquier otro de capitalización a que el fondo de reserva o cualquier otra cuenta de prima de emisión de cualquier manera.

24. en cualquier nivel de dificultad se plantea en lo que respecta a cualquier consolidación y la división en el presente Reglamento, la Administración podrá resolver el mismo, ya que creo conveniente.

REUNIONES DE LOS MIEMBROS

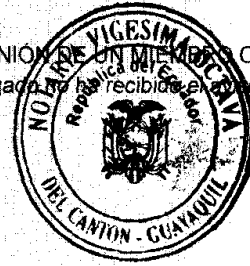
25. los directores pueden convocar reuniones de los miembros de la empresa en el momento y en la forma y lugares que los directores consideren necesarios o deseables, y que convocará una reunión a petición escrita de los miembros que tienen más del 50 por ciento de los votos de las acciones con derecho a voto en la empresa.

26. siete días de anticipación por lo menos con especificación del lugar, el día y la hora de la reunión y la naturaleza general de la empresa para llevar a cabo, se harán en la forma que más adelante se menciona a estas personas, cuyos nombres en la fecha se da el aviso aparecen como miembros en el registro de acciones de la empresa y el agente o el abogado del caso de los titulares de acciones al portador con derecho a voto en dicha reunión.

27. una reunión de los miembros, se considerará que ha sido válidamente constituida, a pesar de que se lleva a cabo

en contravención de la obligación de dar aviso en la regla 26, si el aviso de la reunión no sea exigida por el noventa por ciento de los votos de todas las acciones con derecho de asistencia y voto a la reunión.

28. LA FALTA ACCIDENTAL DE LA ADMINISTRACIÓN PARA DAR AVISO DE UNA REUNIÓN DE UN MIEMBRO O AGENTE O ABOGADO EN EL CASO, o el hecho de que un miembro o el agente o el abogado no ha recibido el aviso, no invalida el REUNIÓN.



ACTUACIONES EN LAS REUNIONES DE LOS MIEMBROS

29. Ningún negocio se tramitará en una sesión sin el quórum de los miembros esté presente en el momento de la reunión de fondos para las empresas. El quórum estará constituido por el titular o los titulares presentes en persona o por poder de no menos de un tercio de las acciones de cada clase o serie de acciones con derecho a voto como respecto clase o serie, y la misma proporción de los votos de los restantes acciones con derecho a voto.

30. si dentro de media hora de la hora señalada para la reunión de quórum no está presente, la reunión se disolvió.

31. en cada reunión de los miembros presentes elegir a alguien de sus miembros para ser el presidente. Si los miembros no son capaces de elegir un Presidente por cualquier razón, entonces la persona que representa el mayor número de acciones presentes y votantes en la reunión presidirá como presidente, en su defecto que la persona más vieja persona deberá asumir la presidencia.

32. el Presidente podrá, con el consentimiento de la reunión, aplazar cualquier reunión de vez en cuando, y de un lugar a otro, pero no de negocios se en cualquier reunión aplazada que no sea el negocio inacabado en la reunión de la que el aplazamiento se llevó a cabo.

33. en cualquier reunión de una resolución sometida a votación de la reunión se decidirá a mano alzada por mayoría simple a menos que una encuesta es (antes o en la declaración del resultado de la votación a mano alzada) exigió:

- a) por el presidente, o
- b) por cualquier miembro o miembros en persona o por poder, y que represente por lo menos de una décima parte de los derechos de voto total de todos los miembros con derecho a voto en la asamblea.

34. a menos que una encuesta sea así se requiere, una declaración del presidente que tiene una resolución, en votación a mano alzada, han llevado, y una entrada a tal efecto en el libro que contiene las actas de los procedimientos de la empresa, será prueba suficiente del hecho, sin la prueba del número o la proporción de los votos registrados a favor o en contra de dicha resolución.

35. si una encuesta está debidamente exigido, se tendrá en la forma que el presidente dirige, y el resultado de la encuesta, se considera que la resolución de la reunión en la que se exigía la encuesta. la demanda de una encuesta puede ser retirado.

36. en el caso de un empate en la votación, ya sea a mano alzada, o en una encuesta, el presidente de la reunión en la que la mano se lleva a cabo, o en los que la encuesta se exige, tendrá derecho a una segunda o voto de calidad.

Votos de los miembros

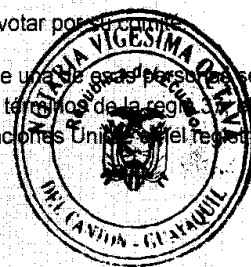
37. en cualquier reunión de los miembros, ya sea a mano alzada o en una encuesta, todo titular de un presente con derecho a voto en persona o por poder tendrá un voto por cada acción de la votación de la que es titular.

38. una resolución que ha sido notificado a todos los miembros por el momento, con derecho a voto y que ha sido

aprobado por la mayoría de los votos de los miembros en forma de uno o más documentos por escrito o por télex, telegrama, cable o por escrito comunicación electrónica inmediatamente, sin necesidad de previo aviso, sea eficaz en la resolución de los miembros.

39. si un comité serán nombrados por cualquier miembro que es en su sano juicio puede votar por su comité.

40. si dos o más personas conjuntamente el derecho a una participación social y si más de una de esas personas será votar en persona o por poder, en cualquier reunión de los miembros o de acuerdo con los términos de la reglamentación de voto de esa persona cuya nombre aparece en primer lugar entre los titulares de tales votaciones Unitas del registro de acciones solo se contarán.



41. votos se pueden administrar ya sea personalmente o por poder.

42. el instrumento de designación de un representante, deberán presentarse en el lugar designado para la reunión antes de la hora para la celebración de la reunión en que la persona nombrada en dicho instrumento propone a votar.

43. un instrumento de designación de un representante deberá estar en forma como el Presidente de la Junta aceptará como debidamente de manifiesto la voluntad de los miembros de nombramiento del proxy.

44. el instrumento de designación de un representante estará en escritura bajo la mano del designador, a menos que el designador es una corporación u otra forma de entidad jurídica distinta de una o más personas que tengan como copropietarios, en cuyo caso el acto de nombramiento de un proxy será en escrito bajo la mano de una persona debidamente autorizada por dicha corporación o entidad legal para ejecutar el mismo. el presidente de cualquier reunión en que se emitió un voto por delegación que así lo autorice podrá solicitar una copia certificada notarialmente de dicha autoridad, que deberá presentarse dentro de los 7 días de que les sea solicitada o el voto o votos emitidos por proxy, se tendrán en cuenta. en el caso de un servidor proxy que se da por el titular de las acciones emitidas al portador, deberá ser suficiente para que el designador de identificarse por escritura el número de identificación del certificado acreditativo de la acciones emitidas al portador.

EMPRESAS DE ACTUACIÓN DE LOS REPRESENTANTES EN LAS REUNIONES

45. cualquier corporación u otra forma de entidad jurídica de la empresa, que es un miembro de la compañía podrá, por resolución de la directiva u otro órgano de Administración que autorice a esa persona que considere oportuno para actuar su representante en las reuniones de los miembros o de cualquier clase de miembros de la empresa, y la persona autorizada tendrá derecho a ejercer los mismos poderes en nombre de la empresa que él representa como la empresa puede ejercer si se tratara de un miembro individual de la empresa.

DIRECTORES

46. Sujeto a cualquier modificación posterior para cambiar el número de directores, el número mínimo de directores de la compañía será uno y el número máximo será de veinte.

47. El primer director o directores serán elegidos por los suscriptores al memorándum. a partir de entonces, el director (s) serán elegidos por los miembros o el director (si sólo hay uno) o directores por el término que los miembros o el director (si sólo hay uno) o los directores pueden determinar.

48. El director (s) ocupará el cargo hasta que su (sus) sucesor (s) tomarán posesión del cargo o hasta que (su) de su muerte a principios de renuncia o destitución.

49. Cada vacante en el consejo de administración puede ser ocupado por una resolución de los miembros o del director (si sólo hay uno) o de la mayoría de los restantes, si procede.

50. Un director no requiere una calificación de la parte, pero sin embargo, tendrá derecho a asistir y hablar en las reuniones de los miembros y en una reunión por separado de los titulares de cualquier clase de acciones en la

empresa.

51. un director por escrito de su puño depositado en el domicilio social de la empresa puede, de vez en cuando, designar a otro director o cualquier otra persona para ser su suplente. A ternos, tendrá derecho a ser notificado de las reuniones de los directores y de asistencia y voto como director en cualquier reunión en la que el director lo haya nombrado no es personal y, en general en dicha reunión para tener y ejercer todas las facultades de los directores y facultades del director que lo haya designado. Cada alternativa, se considerará que un oficial de la empresa y no considerará que un agente del director nombrado. Si demora o dificultad sería ocasionado por escrito al director de una resolución de la cual se solicita su aprobación de conformidad con regulation 76, su suplente (si lo hay) tendrá derecho a una aprobación de la misma en nombre de ese director. la remuneración de un suplente serán los mismos con las remuneraciones correspondientes al director de su nombramiento, y consistirá en la porción de la última remuneración mencionada como consistirá en la porción de la última remuneración mencionó que acuerden entre alternativas como la director que lo haya designado. Si un director fallece o deja de ocupar el cargo de director, el nombramiento de su sustituto cesará y terminará.

52. Los Consejeros podrán, mediante resolución, fijar los emolumentos de los consejeros en razón de servicios prestados o que se prestarán en cualquier capacidad a la compañía. Los directores también pueden ser pagados de viaje tal, hotel y otros gastos debidamente incurridos por ellos en asistir / regresar de las reuniones de los directores o de cualquier comité de los directores o las reuniones de los miembros, o en conexión con el negocio de la empresa, se ser aprobado por la resolución de los directores.

53. un director que, a petición, o se reside en el extranjero para fines de la empresa o que preste servicios que, en opinión de los directores de ir más allá de los deberes ordinarios de un director, se puede pagar este pago especial (ya sea por salarios, comisión, la participación en las utilidades o de otra manera) como se aprobó por resolución de la directiva.

54. la empresa puede pagar a un director que, a petición de la empresa tiene una oficina (incluyendo una dirección), o presta servicios a cualquier empresa en la que la empresa puede ser la remuneración interesadas, (ya sea por salarios, comisiones, participación en las utilidades o de otra manera) con respecto a dicha oficina o servicios deberán ser aprobados por resolución de la directiva.

55. el cargo de director deberá dejar libres si el director:

- a) se retira de su cargo por una resolución de los miembros o por resolución de directores, o
- b) se declara en quiebra o hace que cualquier acuerdo o convenio con sus acreedores en general, o
- c) se convierte en la mente, o de la salud de los enfermos como para ser incapaces de manejar sus asuntos, o
- d) Dimite su cargo mediante notificación por escrito a la empresa.

56. a) un director puede desempeñar otro cargo o la posición de las garantías en la empresa (salvo el de auditor), en relación con su puesto de director, y puede actuar en una capacidad profesional a la empresa en los términos que a las remuneraciones y la otra como directores se encargará.

b) un director puede ser o convertirse en un director u otro funcionario, o de lo contrario interesado en alguna empresa promovida por la empresa, o en los que la empresa puede estar interesada, como miembro o no, y no como director será responsable de cualquier beneficios de la remuneración o recibidas por él como director o funcionario o de su interés en la compañía de cualquier otro lugar o propiedad de la empresa de tal manera en todos los aspectos como lo considere oportuno, incluido el ejercicio de los mismos a favor de las resoluciones que los nombra, o cualquier de sus miembros, directores o funcionarios de esa empresa. un director puede votar a favor del ejercicio de los derechos de voto, en la manera antedicha, a pesar de que él puede ser, o estar a punto de convertirse en un director o funcionario de esa empresa, y es como tal en cualquier otra forma, o puede que, interesados en el ejercicio de estos derechos de voto en la manera antedicha.

c) ningún director debe ser descalificado por su oficina de contratación con la empresa, ya sea como vendedor, comprador o de otra manera, ni cualquier contrato o convenio celebrado por o en nombre de la empresa en la que un director se interesa en modo alguno ser anulada, ni ningún director lo contrario o que se interesa tanto ser responsable de rendir cuentas a la sociedad por cualquier beneficio obtenido por cualquier contrato o acuerdo, en virtud de dicho director es el interés debe ser declarada por él en la reunión de los directores en que la cuestión de la celebración del contrato o convenio es la primera tomada en consideración; y si el director no estaba en la fecha de esa reunión interesado en la propuesta de contrato o acuerdo, o se convertirá interesado en un contrato o un acuerdo después de que se haga, él inmediatamente después de convertirse en tan interesado asesorar a la empresa por escrito del hecho y la naturaleza de su interés. un generalice a los directores por un director que es un miembro de una empresa determinada o de la empresa, y debe ser considerado como interesado en cualquier contrato u operación que, tras la

fecha de notificación, se hizo con la firma o compañía deberá: (si tal director deberá dar el mismo en una reunión de los directores, o tomará las medidas razonables para asegurar que la misma es elevada y la lectura en la próxima reunión de directores después de que se da) una declaración suficiente de interés en relación con tales contrato o transacción con la empresa o compañía. un director puede ser contado como uno de quórum en un movimiento con respecto a cualquier contrato o acuerdo que se hará con la empresa, o en el que está tan interesado como para votar en movimiento, por ejemplo.

FUNCIONARIOS



57. los directores de la empresa podrá, por resolución de directores, nombrar a los funcionarios de la empresa en las ocasiones que se considere necesario o conveniente, y los oficiales puede consistir de un presidente, uno o más Vicepresidentes, un Secretario y un Tesorero y los demás funcionarios se desempeñen las funciones que pueden establecerán en el momento de su nombramiento con sujeción a cualquier modificación en las funciones que pueden ser recetados por los directores a partir de entonces, pero en la ausencia de asignación específica de tareas que serán responsabilidad del el Presidente para administrar los asuntos del día a día de la empresa, los Vicepresidentes para actuar en orden de antigüedad en la ausencia del Presidente, pero de otro modo para realizar tareas que puedan ser delegadas por el Presidente, el Secretario de mantener la registros, libros de actas y registros (excepto los registros financieros) de la compañía y para asegurar el cumplimiento con todos los procedimientos y requisitos impuestos en la empresa por la legislación aplicable, y el Tesorero, que será responsable de los asuntos financieros de la empresa.

58. cualquier persona puede tener más de un cargo oficial y no tiene por qué ser un director o un miembro de la compañía. los funcionarios permanecerán en sus cargos hasta que sea removido de su cargo por los directores o no se nombre un sucesor.

59. cualquier funcionario que sea una persona jurídica podrá designar a cualquier persona de su representante debidamente autorizado con el fin de representarlo y de transacción alguna de las empresas de los oficiales.

FACULTADES DE ADMINISTRACIÓN

60. el negocio de la compañía correrá a cargo de los directores que pueden pagar todos los gastos preliminares y en relación con la formación y el registro de la empresa, y podrán ejercer todas las facultades de la empresa, no están por la ley o el presente reglamento para ser ejercido por los miembros sujetos a ninguna delegación de poderes, como puede ser autorizado por estas normas y otros requisitos que pueden ser recetados por resolución de los miembros, pero no requiere anular cualquier acto previo de los directores que han sido válidos si tal exigencia no se había hecho.

61. los directores podrán encomendar y conferir a cualquier director o funcionario de cualquiera de los poderes ejercidos por ellos en los términos y condiciones y con las restricciones que les parezca, y sea colateralmente con, o para la exclusión de, sus propios poderes, y puede de vez en cuando revocar, retirar, modificar o variar todos o cualquiera de esos poderes. los directores ay delegar cualquiera de sus poderes a los comités que consta de dicho miembro o miembros de su cuerpo como les parezca conveniente, cualquier comisión que se formó en el ejercicio de las facultades delegadas conforme a los reglamentos que pueden ser impuestas por los directores.

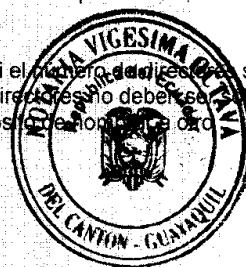
62. los directores de tiempo en tiempo y en cualquier momento, poder nombrar a cualquier empresa, sociedad o persona o grupo de personas, ya sean nombrados directa o indirectamente por los consejeros, para ser el abogado o abogados de la empresa para tales fines y con tales poderes, autoridades y facultades (no más de las que corresponden a, o ejercitable por los directores en este reglamento) y por el tiempo y sujeto a las condiciones que considere conveniente, y dichos poderes de representación puede contener disposiciones para la protección y comodidad de las personas frente a cualquier abogado que los directores que considere conveniente y también podrá autorizar a un abogado como a delegar todas o cualquiera de los poderes, autoridades y facultades que le confiere.

63. un director que es una persona jurídica podrá designar a cualquier persona de su representante debidamente autorizado con el propósito de que lo represente en las reuniones de directivos y de tramitar cualquiera de los negocios de los directores

64. los directores están autorizados para abrir y operar cuentas bancarias en bancos, casas de bolsa, los ahorros y / o cooperativas de crédito, instituciones de crédito o cualquier otra institución similar de su elección en cualquier parte del mundo. todos los cheques, pagarés, giros, letras de cambio y otros instrumentos negociables y todos los recibos de dinero pagado a la empresa, será quemado, elaborado, aceptado, aprobado o ejecutado de otro modo, según el caso puede ser, de manera tal que los directores de tiempo en tiempo por resolución determine.

65. los directores pueden ejercer todas las facultades de la empresa a pedir dinero prestado y para hipotecar o gravar su empresas, la propiedad y el capital fuera de lugar o parte de ella, a la emisión de obligaciones, las acciones de emisión de obligaciones y otros valores cada vez que se pide dinero prestado o en garantía de cualquier deuda, responsabilidad u obligación de la Compañía por terceros.

66. los directores de continuar puede actuar aunque haya vacantes en su cuerpo, excepto si el número de directores se han fijado en dos o más personas y por razón de las vacantes que se produjeron entre los directores no deberá ser un director permanente, que deberá ser autorizado para actuar en solitario sólo con el propósito de nombrar a otro director.



PROCEDIMIENTO DE ADMINISTRACIÓN

67. las reuniones de los directores y cualquiera de sus comisiones se celebrarán en el lugar o los lugares que la Administración decidirá.

68. los directores pueden elegir a un presidente de sus reuniones y determinar el período para el cual está en el cargo, pero si no es elegido presidente por ejemplo, o si en cualquier reunión del presidente no está presente en el momento señalado para la celebración de la misma, los directores Actualmente puede elegir uno de ellos para ser presidente de la reunión.

69. los directores pueden reunirse para el despacho de los asuntos, levantar la sesión y de otra manera regular a sus reuniones como lo considere oportuno. Cuestiones que surjan en cualquier reunión se decidirá por mayoría de votos, en caso de empate en la votación el presidente tendrá voto de segunda o de calidad. Un director puede convocar en cualquier momento a una reunión de los directores. Si la empresa tendrá un solo director, las provisiones contenidas para las reuniones de la directiva no se aplicará sino como administrador único tendrá plenos poderes para representar y actuar en nombre de la empresa en todos los asuntos y en actas de las reuniones deberá constar por escrito y cantar una nota o memorándum de todos los asuntos que requieran una resolución de los directores. Dicha nota o memorándum constituirá prueba suficiente de dicha resolución a todos los efectos.

70. un director se le dará por lo menos siete días de anticipación de una reunión de los directores.

71. sin perjuicio de 70 anterior regulación, una reunión de directores celebrada en contravención de este Reglamento será válida si la mayoría de los directores con derecho a voto en la reunión han renunciado a la convocatoria de la reunión.

72. la falta involuntaria de dar aviso de la notificación de una reunión con un director, o el hecho de que un consejero no haya recibido la notificación, no invalida la reunión.

73. una reunión de directores está debidamente constituida a todos los efectos, si al comienzo de la reunión están presentes en persona o por alternativas no meros de un tercio del número total de directores con un mínimo de dos.

74. si dentro de media hora de la hora señalada para la reunión de quórum no está presente, la reunión se disolvió.

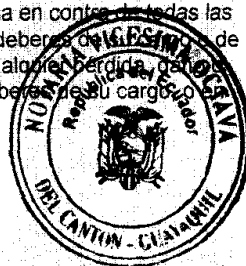
75. uno o más de los directores o cualquier comité de los mismos pueden participar en una reunión de directores o de un comité de directores a través de una conferencia telefónica o equipos de comunicación similares que permite a todas las personas que participan en la reunión para escuchar a los demás al mismo tiempo. la participación de esos medios constituirá la presencia en persona en una reunión.

76. una resolución aprobada por la mayoría de los directores por el momento tiene derecho a recibir notificación de una reunión de los directores o de un comité de los directores y tomando la forma de uno o más documentos por escrito o por télex, telegrama, cable o de otro tipo comunicación escrita, electrónica tendrá la misma validez y efectiva como si hubiera sido aprobada en una reunión de los directores o de dicho comité, debidamente convocada y celebrada, sin necesidad de previo aviso.

INDEMNIZACIÓN

77. sujetos a las disposiciones de la Ley y de cualquier otra ley, por el momento vigente, cada director u otro funcionario de la empresa tendrá derecho a ser indemnizado de los activos de la empresa en contra de todas las pérdidas o responsabilidades que puedan sufrir o incurrir en o sobre la ejecución de los deberes de su cargo, o de lo contrario en relación con ello, y ningún director u otro funcionario será responsable de cualquier pérdida, daño o desgracia que puede ocurrir, o se haya incurrido por la empresa en la ejecución de la deberes de su cargo o en relación con ello.

SELLO



78. los directores deberán prever la custodia del sello común de la empresa, la foca común cuando se fija a cualquier instrumento, en presencia de un director o cualquier otra persona autorizada de vez en cuando por los directores. los directores podrán establecer un facsimil de la foca común y aprobar la firma de cualquier director o la persona autorizada que puede ser reproducida por otros medios de impresión o en cualquier instrumento y tendrá la misma fuerza y validez que si el precinto había sido colocada en dicho instrumento y la misma había sido firmado como se ha descrito.

DIVIDENDOS Y RESERVAS

79. la Administración podrá, por resolución, declarar un dividendo, pero no hay dividendo será declarado y pagado, excepto las de los excedentes y menos que los directores determinar que inmediatamente después del pago del dividendo

- a) la compañía será capaz de satisfacer sus HABILIDADES a su vencimiento en el curso ordinario de sus negocios, y
- b) el valor realizable de los activos de la empresa no será inferior a la suma de la totalidad de sus pasivos, distintos de los impuestos diferidos, como se muestra en los libros de contabilidad, y su capital.

80. los dividendos pueden ser declarados y pagados en dinero, acciones u otros bienes.

81. En el cálculo del superávit con el propósito de resolver para declarar y pagar dividendos, los directores podrán incluir en sus cálculos la neta no realizada apreciación de los activos de la empresa.

82. los directores pueden de vez en cuando pagar a los miembros tales como dividendos a los directores parecen ser justificados por el superávit de la empresa.

83. sujeto a los derechos de los titulares de acciones con derecho a los derechos especiales en cuanto a los dividendos, los dividendos serán declarados y pagados de acuerdo con el valor nominal de las acciones en circulación, con exclusión de las acciones que se llevan a cabo por la compañía como acciones de tesorería a la fecha de declaración de dividendos.

84. Los Consejeros podrán, antes de recomendar cualquier dividendo, a un lado de las ganancias de la empresa tales sumas que considere convenientes, como una o varias reservas, la cual, a criterio de los directores, será aplicable para las contingencias de reuniones, o para cualquier otro propósito para que los beneficios de la empresa puede ser aplicado correctamente, y pendientes de aplicación podrá, a discreción, como, o bien ser empleados en el negocio de la empresa o ser invertidos en inversiones tales como la Administración puede de vez en cuando considere conveniente.

85. Si colocan a varias personas mientras que los cotitulares comunes de cualquier parte, cualesquiera de ellos pueden dar recibo efectivo de los dividendos o las demás cantidades a pagar en o respecto de la acción.

86. En el caso de acciones emitidas al portador, los directivos podrán prever el pago de dividendos en función de matrices o warrants emitidos con el certificado de compra de dichas acciones, y la producción de dicho dividendo, matriz o garantizar el derecho se evidencia a la recepción de dicho dividendo de la misma manera y en la misma medida que la producción del propio certificado. en el momento de la presentación de la matriz o una orden, los directores podrán expedir dichos talonarios o más órdenes que sean requeridas para permitir la recepción por parte del titular de los mismos de los dividendos posteriores.

87. La notificación de cualquier dividendo que pueda haber sido declarado se dará a cada miembro en lo sucesivo, de manera por los directores para el beneficio de la empresa.

88. Ningún dividendo se hará cargo contra el interés de la compañía.

LIBROS Y REGISTROS

89. La empresa deberá mantener las cuentas y registros que los directores consideran necesarios y deseables con el fin de reflejar la situación financiera de la empresa.

90. La empresa deberá mantener actas de todas las reuniones de directores, miembros, los comités de directores, comités de los funcionarios y comités de los miembros, y las copias de todas las resoluciones consentidas por los directores, los miembros de los comités de directores, comités de oficiales y comités de los miembros.

91. los libros, registros y actas requeridas por los reglamentos 89 y 90 será guardado en el domicilio social de la empresa o en cualquier otro lugar que los directores pueden determinar, y estará abierto a la inspección de la directores en todo momento.

92. los consejeros de tiempo en tiempo determinar si y hasta qué punto y en qué momentos y lugares y bajo qué condiciones o reglamentos los libros, registros y actas de la compañía o cualquiera de ellos estará abierto a la inspección de los miembros de no ser directores, y ninguno de sus miembros (que no sea el director) tendrá derecho de inspeccionar cualquier libro, registro, acta o un documento de la empresa, salvo que le confiere la ley o autorizados por la resolución de los directores.

AUDITORÍA

93. la Administración podrá por resolución requieren para las cuentas de la empresa para ser examinados por un auditor o auditores que serán designados por ellos en la remuneración que pueda de vez en cuando se acuerden.

94. El auditor puede ser un miembro de la compañía, pero ningún director o funcionario tendrá derecho durante su permanencia en el cargo.

95. todos los auditores de la empresa tendrá derecho a acceder en todo momento a los libros de cuentas y comprobantes de la empresa, y tendrá derecho a exigir a los funcionarios de la información de la compañía y explicaciones que él piensa necesario para el ejercicio de sus deberes.

96. el informe del auditor se incorporará como anexo a las cuentas en que se presente, y el auditor tendrá derecho a recibir la notificación de, y asistir a cualquier reunión en la que se audita la empresa cuenta de pérdidas y ganancias y el balance se va a presentar.

NOTICIAS

97. cualquier declaración previo aviso, la información o por escrito para dar a los miembros deberán ser servido,

a) en el caso de los miembros titulares de acciones registradas, por correo) de servicios de correo electrónico si está disponible) dirigida a cada miembro de la dirección que aparece en el registro de acciones, y

b) en el caso de los miembros titulares de acciones emitidas al portador

(i) por correo postal (servicio de correo aéreo si está disponible) dirigida al agente o abogado cuyo nombre y dirección se ha dado para el servicio de notificación por parte del portador de las acciones (para este fin por el número del certificado de acciones), o

(ii) en ausencia de una dirección de servicio prestado, o si el aviso, información o declaración por escrito no pueden ser atendidos por cualquier otra razón, mediante la publicación del aviso, información o declaración por escrito en el diario oficial y en uno o más periódicos que se publican o circular en las Islas Vírgenes Británicas o en un periódico donde la empresa tiene su oficina principal.

98. all avisos dirigidos a dar a los miembros deberán, con respecto a cualquier acción registrada a la que las personas son conjuntamente el derecho, la posibilidad de cualquiera de estas personas es llamado por primera vez en el registro



de acciones, y se publicará así será la suficiente antelación a la todos los titulares de dicha acción.

99. previo aviso, si se sirven por correo, se considerará que se haya cumplido el plazo de diez días de haberse publicado, y en probar este servicio será suficiente para probar que la carta que contenía la adv. fue dirigida adecuadamente y poner en la oficina de correos.

PENSIONES Y LOS FONDOS JUBILACIÓN



100. la Administración podrá establecer y mantener o procurar la creación y el mantenimiento de una pensión no contributiva o de los fondos de jubilación para el beneficio de, y dar o procurar la entrega de donaciones, gratificaciones, pensiones, asignaciones o emolumentos de cualquier persona que está o estuvo en cualquier momento en el empleo o el servicio de la empresa o cualquier empresa que es una filial de la empresa o es aliada o asociada con la empresa o con cualquier subsidiaria, o que son o fueron directores en cualquier momento o funcionarios de la empresa o de cualquier otra empresa, como se indicó anteriormente o que tienen o cualquier lugar del empleo asalariado o en la oficina de la empresa o compañía de otros, o cualquier otra persona en cuyo bienestar de la empresa o cualquier empresa en cualquier otro como se ha dicho es o ha sido en todo momento interesado, y a las esposas, las ventanas, las familias y personas a cargo de dicha persona, y puede hacer los pagos de o hacia el seguro de las personas citadas, y puede hacer cualquiera de las materias mencionadas ya sea solos o en combinación con cualquier compañía de cualquier otra como se ha dicho. un director que ocupe un empleo, o el diputado tendrá derecho a participar y conservar para su propio beneficio como cualquier donación, gratificación, pensión, subsidio o emolumento.

LIQUIDACIÓN

101. Si la Compañía se terminó, el liquidador podrá, de conformidad con una resolución de los miembros, se divide entre los miembros en especie o en especie la totalidad o parte de los activos de la empresa (ya sea que se compondrá de los bienes de la misma clase o no) y puede a tal efecto establecer el valor que estime justo sobre cualquier propiedad que se divide como se ha dicho y puede determinar la división de este tipo se llevará a cabo entre los miembros o de diferentes clases de miembros. el liquidador podrá otorgar a la totalidad o parte de dichos activos en fideicomisarios en dichos fideicomisos para el beneficio de los contribuyentes como el liquidador considere conveniente, pero a fin de que ningún miembro estará obligado a aceptar acciones u otros valores donde hay alguna responsabilidad.

ARBITRAJE

102. cada vez que surge una controversia entre la empresa, por un lado y cualquiera de los miembros, sus albaceas, administradores o cesionarios por otro lado tocar la verdadera intención y la construcción o la incidencia o consecuencias de estos regalos o del acto de tocar cualquier cosa hecha o ejecutada omitido o ha sufrido en cumplimiento de la ley o tocar cualquier violación o supuesta violación o de otro tipo relativa a las instalaciones o para las presentes o a cualquier ordenanza que afectan a la empresa o a cualquiera de los asuntos de la empresa, esa diferencia, salvo que las partes están de acuerdo remitir el mismo a un solo árbitro, se refirió a dos árbitros uno será elegido por el dirigente de las partes en la diferencia y los árbitros antes de entrar en la referencia de nombrar a un árbitro.

103. si cualquiera de las partes a la referencia que hace por defecto en el nombramiento de un árbitro, ya sea original o por medio de sustitución (en el caso de que un árbitro designado de morir, ser incapaz de actuar o se niegan a actuar) durante diez días después de la otra parte le ha dado aviso nombrar a un mismo partido, otros podrán designar un árbitro para actuar en el lugar del árbitro de la parte incumplidora.

ENMIENDA DE LOS ARTÍCULOS

104. la empresa puede alterar o modificar las condiciones contenidas en este reglamento, en su redacción original o modificada de vez en cuando, por una resolución de cualquiera de los miembros de la empresa (s) o del director (s).

nosotros, MOSSACK FONSECA & CO (B.V.I.) LTD., de P.O. Caja 3136, Road Town, Tórtola, Islas Vírgenes Británicas con el propósito de incorporar una compañía internacional de negocios bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas presente suscribase a nuestro nombre a los presentes estatutos.

NOMBRE, DIRECCIÓN Y DESCRIPCIÓN DEL SUScriptor

MOSSACK FONSECA & CO (B.V.I.) LTD.

Akara Building.
24 De Castro Street
Wickhams Cay I
Road Town, Tortola
Islas Vírgenes Británicas

Trust Company

Fechado el día 23 de enero de 2001.



Doctora Norma Thompson Barahona, Notaria
Notaria Vigésima Octava del Cantón Guayaquil
DOY FE que la compulsa procedente compuesta
de *Doce* Fojas, es igual a la copia del
documento que me fue exhibida.

GUAYAQUIL:..... 21 MAR. 2012.....



Dr. Norma Thompson Barahona
Dra. Norma Thompson Barahona
Notaria Vigésima Octava
del Cantón Guayaquil