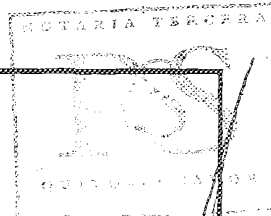


0000001



NOTARIA
TERCERA

ESCRITURA NUMERO: DOS MIL CIENTO DIECIOCHO. (No 2118)

QUITO, 26 DE JULIO DEL 2.002

PROTOCOLIZACION

DE DOMICILIACION

DE:

COMPANIA

"ATLAS AIR, INC"

CUANTIA: US \$ 16.000

DI: 3 COPIAS

DR. ROBERTO SALGADO SALGADO



Consulado General del Ecuador en New Jersey

CERTIFICADO DE CONSTITUCION LEGAL, EXISTENCIA Y FUNCIONAMIENTO DE COMPAÑIAS

Número: 001-2001

En la ciudad de Jersey City, New Jersey, Estados Unidos de Norteamérica, la suscrita **Carolina Mariela Zavala**, Cónsul del Ecuador, a petición del interesado y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías y Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, extiende el presente Certificado:

DATOS DE LA COMPAÑIA:

Nombre o Razón Social:	ATLAS AIR, INC.
Nombre Anterior:	ATLAS AIR, INC.
Fecha de Constitución:	6 de agosto de 1992
Nombre del Representante Legal:	Naranjo Martínez & Asociados Cía. Ltda.
Número de Registro:	N/A
Fecha de Registro:	6 de agosto de 1992
Domicilio Social de la Compañía:	538 Commons Drive Golden, Colorado 80401.
Actividad que realiza:	Toda clase de negocio, acto contrato o actividad legal permitido por la Ley General de Compañías del Estado de Delaware; especialmente, negocios y actividades relacionados con la industria de la aviación, transporte aéreo internacional de carga y correo.

Documentos probatorios presentados:

1. El Certificado de Incorporación, otorgado por la señora Harriet Smith Windsor, Secretario de Estado del Estado de Delaware, que acredita que la Compañía **ATLAS AIR, INC.**, se encuentra legalmente constituida y autorizada para operar y que tiene facultad para negociar internacionalmente, y que según sus estatutos puede establecer sucursales en el exterior.
2. Certificado de Buen Estado Financiero.
3. Copia de los Artículos de Incorporación.
4. Copia de los Estatutos.
5. Poder por medio del cual se nombra al Representante Legal.

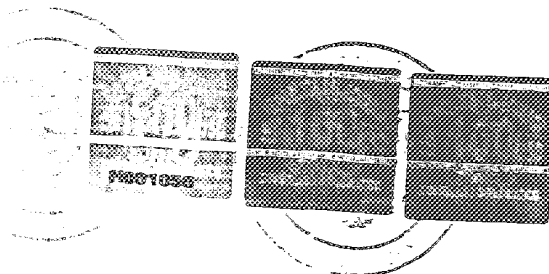
CERTIFICACION:

En virtud de haber comprobado debidamente estos hechos por los documentos antes señalados, la suscrita **CERTIFICA** que la Compañía **ATLAS AIR, INC.**, está autorizada, de conformidad con sus estatutos, para abrir sucursales y agencias en el exterior; igualmente que la compañía en referencia se encuentra a la fecha operando en este país y que las actividades están conformes a su objetivo social.

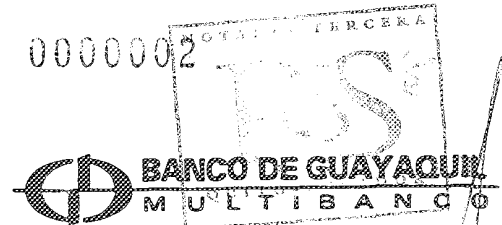
Para constancia se firma el presente Certificado en la ciudad de Jersey City, Estados Unidos de Norteamérica, el día de hoy, primero de noviembre del año dos mil uno.- (f) Carolina Mariela Zavala, Cónsul del Ecuador. **CERTIFICO** que la presente es **PRIMERA COPIA**, fiel y textual del original que se encuentra inscrito en el Libro de Escrituras Públicas (CERTIFICADOS DE COMPAÑIAS) del Consulado General del Ecuador en Jersey City, Estado de New Jersey, Estados Unidos de Norteamérica que, de conformidad con la Ley, se lleva en esta oficina consular. Dado y sellado el día de hoy, primero de noviembre del año dos mil uno.


Carolina Mariela Zavala
Cónsul del Ecuador

Arancel Consular: III-15-1 US\$700.00



00000002



QUITO, 31 JULIO DE 2.002

**CERTIFICADO DE DEPOSITO EN CUENTA DE INTEGRACION DE CAPITAL
POR DOMICILIACION DE CIA. EXTRANJERA**

Certificamos que hemos recibido en Cuenta de Integración de Capital a nombre de la compañía "ATLAS AIR, INC." en trámite de domiciliación por un valor de USD. 16,000.00 (DIEZ Y SEIS MIL DOLARES CON 00/100), que han sido depositados a nombre de la Compañía.

El valor correspondiente a este certificado será puesto en cuenta a disposición de los administradores de la Compañía una vez que esta haya quedado debida y legalmente domiciliada y luego de que se presenten al Banco los documentos debidamente inscritos, y comunicación o certificado dirigido y conferido por el Organismo correspondiente, que acredite que la Compañía ha terminado su trámite de domiciliación.

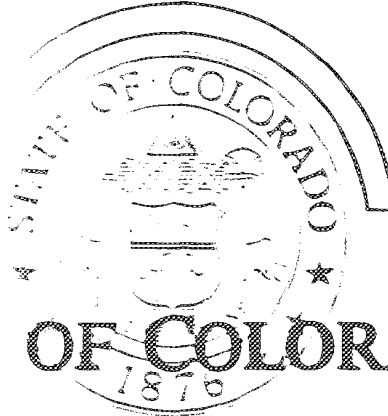
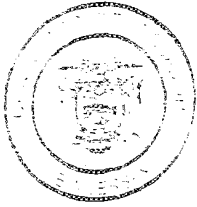
Si la referida Compañía no llegara a domiciliarse, el depósito efectuado en la cuenta especial de Integración de Capital será reintegrado al (los) depositante (s), en cuenta, previa a la devolución del original de este certificado.

ATENTAMENTE,


JORGE LUIS VALLEJO B
JEFE DE INVERSIONES

NOMBRES COMPLETOS

FIRMA
C.I. NO.



STATE OF COLORADO

DEPARTMENT OF
STATE

UNITED STATES OF AMERICA)
STATE OF COLORADO.)SS.

CERTIFICATE

I, **DONETTA DAVIDSON**, Secretary of State of the State of Colorado, do hereby
certify that

RUBY C DOOLITTLE,

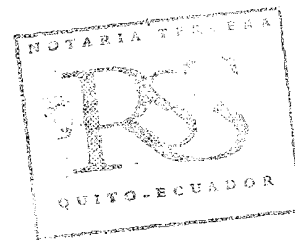
whose name is subscribed to the certificate of the proof or acknowledgment
the annexed instrument and thereon written, was at the time of taking such proof
or acknowledgment a **NOTARY PUBLIC** duly commissioned, sworn and authorized
by the laws of the State of Colorado to take the same. And I do further certify that
said instrument is executed and acknowledged according to the laws of the State
of Colorado, and the signature and official seal of the aforementioned **NOTARY
PUBLIC** thereto affixed, are to the best of my knowledge and belief genuine. The
signature of the Notary has been compared with the signature on file in my office.

IN TESTIMONY WHEREOF, I have hereunto set my hand and affixed the Great Seal
of the State of Colorado, at the city of Denver, this 30th Day of October, A.D., 2001.

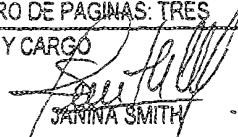
Donetta Davidson

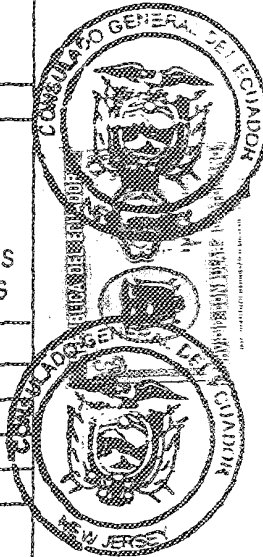
SECRETARY OF STATE

00000003



[Handwritten signature]

 CONSULADO GENERAL DEL ECUADOR EN NEW JERSEY
LEGALIZACION: 1739/2001
LA SUSCRITA CERTIFICA QUE LA FIRMA DE DONETTA DAVIDSON, SECRETARIA DE ESTADO DEL ESTADO DE COLORADO, QUE CONSTA EN ESTE DOCUMENTO, ES LA MISMA QUE USA EN TODOS SUS ACTOS PUBLICOS
ARANCEL: III-15-7
DERECHOS US\$: 50.00
JERSEY CITY, 1 / NOV. / 2001
NUMERO DE PAGINAS: TRES
FIRMA Y CARGO  JANINA SMITH AGENTE CONSULAR

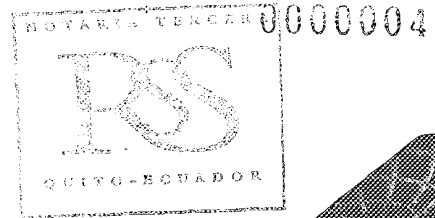




ATLAS

In the City of Golden, CO on this 21 day of October 2001, the sole shareholder of Atlas Air, Inc. hereby resolves the following:

1. To open a branch office of the company in Quito, Ecuador, to establish bank account with the amount of US \$ 16.000 and the make all the proceedings for its legal functioning under the Ecuadorian laws and regulations.
2. The company is authorized to operate in Ecuador in relation to the activity authorized of the Parent office established in the city of Quito, Ecuador and to make all the activities related with the international air transportation of cargo and courier.
3. To grant the power of attorney Marco Antonio Subia Martinez and/or Naranjo Martinez & Asociados Cia Ltda in order for him to legally, judicially and non-judicially represent Atlas Air in Ecuador with the following faculties:
 - a) Represent the company that operates through a branch office with residence in the city of Quito, beginning on September 17, 2001 in all the legal matters and activities before public to be developed and executed in the territory of the Republic of Ecuador, specially before the Superintendence of Companies, The National Council of the Civil Aviation, Administrative Office of Civil Aviation, Chamber of Commerce;
 - b) Represent the company before, courts, civil, military, political and administrative authorities;
 - c) Answer all the claims against the company in the Republic of Ecuador and assume the obligations raised by the company as a result of the same and that are permitted in aforesaid country; the attorneys will be able to substitute totally or partially this power to the person or people that they judge convenient, provided they notify Atlas Air Inc. Of such substitution and gain approval of Atlas Air Inc.



ATLAS

- d) The attorneys will also be able to on behalf of the company, subscribe any. petition before the competent authorities or judges of Ecuador, either as actors or as defendants in lawsuits, with the facilities that are shown in the article 48 of the Civil Procedure Code of the Republic of Ecuador, thus being able to appoint judicial attorneys for such purpose. In addition, a petition may be made in order for the transaction that the Ecuadorian Law establishes for this type of powers to take place until the registering the corresponding Record Office will be achieved.

SO RESOLVED THIS 29 day of October, 2001 by

ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS, INC.,

sole shareholder of Atlas Air, Inc.

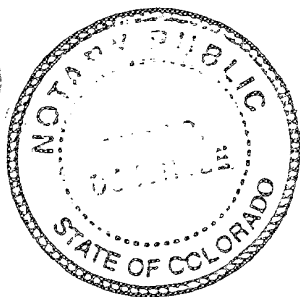
By: David N. Britson

David N. Britson, Secretary

State of Colorado

County of Jefferson

The foregoing instrument was acknowledged before me this 29 day of October, 2001 by David N. Britson, Corporate Secretary fo Atlas Air Worldwide Holdings, Inc., a Delaware corporation, on behalf of the corporation.



TRADUCCIÓN

Yo, MARCO ANTONIO SUBÍA MARTÍNEZ, conocedor del idioma inglés y conforme lo faculta el artículo seis del Decreto número seiscientos uno, publicado en el Registro Oficial número ciento cuarenta y ocho de marzo de mil novecientos ochenta y cinco, procedo a traducir al idioma castellano el documento que contiene el ACTA DE JUNTA DE ACCIONISTAS ATLAS AIR INC .


Dr. Marco Antonio Subía Martínez
C.C. 170468340-6

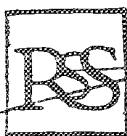
NOTARIA TERCERA DEL CANTON QUITO

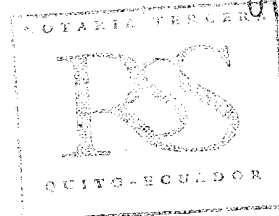
DR. ROBERTO SALGADO SALGADO

Quito - Ecuador

CERTIFICACION DE FIRMAS

El suscrito Notario certifica que la firma puesta al pie del documento que antecede y que pertenece al Doctor MARCO ANTONIO SUBÍA MARTÍNEZ, quien es casado, ecuatoriano, portador de la cédula de ciudadanía número 170468340-6, es la que según su propia declaración utiliza en todos sus actos y contratos, públicos y privados. El compareciente es mayor de edad, casado, domiciliado en la ciudad de Quito Distrito Metropolitano y legalmente capaz para contratar y obligarse, de todo lo cual DOY FE.- Quito, hoy viernes veintiseis de julio del año dos mil dos.

 
Dr. Roberto Salgado Salgado
NOTARIO TERCERO
QUITO ECUADOR



En la ciudad de Golden, CO. este día 29 de octubre del 2001 la Junta de Accionistas de Atlas Air Inc. ha resuelto lo siguiente:

1. Abrir una sucursal de la compañía en Quito, Ecuador, establecer una cuenta bancaria por la suma de US \$ 16.000.00 y realizar todo los procedimientos legales para el funcionamiento bajo las leyes y regulaciones ecuatorianas;
2. La compañía esta autorizada con su oficina principal establecida en la ciudad de Quito, Ecuador, y realizar todas las actividades relacionadas con el transporte internacional de carga y correo;
3. Otorgar un poder general a Marco Antonio Subia Martinez y/o Naranjo Martinez & Asociados Cia. Ltda. a fin de que pueda representar legal, judicial y extrajudicialmente a Atlas Air en Ecuador, con las siguientes facultades:
 - a) Representar a la compañía que operará a través de una sucursal con residencia en Quito, empezando el 17 de septiembre del 2001, en todos los asuntos legales y actividades ante entidades públicas a ser desarrolladas y ejecutadas en el territorio de la República del Ecuador, especialmente ante el Consejo Nacional de Aviación Civil, Dirección de Aviación Civil, Cámara de Comercio y Superintendencia de Compañías;
 - b) Representar a la compañía ante cortes y autoridades civiles y militares, policiales y administrativas;
 - c) Responder todas las demandas en contra de la compañía en la República del Ecuador, y asumir todas las obligaciones generadas por la compañía, como resultado de las mismas y que son permitidas en el antes mencionado país; los abogados podrán sustituir total o parcialmente este poder, a la persona o personas que ellos crean conveniente, proveyendo una notificación a Atlas Air de tal sustitución y obteniendo la aprobación de Atlas Air Inc.;
 - d) Los apoderados podrán a nombre de la compañía suscribir cualquier petición ante las autoridades competentes o jueces del Ecuador sea con actores demandados en juicios con las facultades enumeradas en el Art. 48 del Código de Procedimiento Civil de la República de Ecuador, también podrán designar representantes para tal propósito.

Adicionalmente estan autorizadas a presentar las solicitudes y realizar los tramites que ley ecuatoriana establece para este tipo de poderes para lograr el registro correspondiente en la oficina de registros.

Firmado el 29 de octubre del 2001.

Workwide Holdings Inc.
Atlas Air Inc.

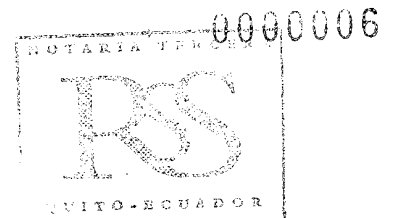
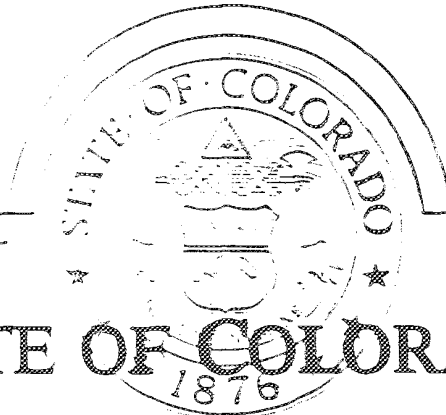
Junta General de Accionistas de Atlas Air Inc.

Por. David N. Briceon

Estado de Colorado
Condado Jefferson

El presente instrumento fue presentado ante mi el día 26 de septiembre del 2001 por el señor David N. Briction, Secretario Corporativo de Atlas Air Worldwide Holding Inc., una corporación de Delaware a nombre de la compañía.

Firma ilegible.



STATE OF COLORADO

DEPARTMENT OF
STATE

UNITED STATES OF AMERICA
STATE OF COLORADO, SS.

CERTIFICATE

I, **DONETTA DAVIDSON**, Secretary of State of the State of Colorado, do hereby
certify that

RUBY C DOOLITTLE,

whose name is subscribed to the certificate of the proof or acknowledgment
the annexed instrument and thereon written, was at the time of taking such proof
or acknowledgment a **NOTARY PUBLIC** duly commissioned, sworn and authorized
by the laws of the State of Colorado to take the same. And I do further certify that
said instrument is executed and acknowledged according to the laws of the State
of Colorado, and the signature and official seal of the aforementioned **NOTARY
PUBLIC** thereto affixed, are to the best of my knowledge and belief genuine. The
signature of the Notary has been compared with the signature on file in my office.

IN TESTIMONY WHEREOF, I have hereunto set my hand and affixed the Great Seal
of the State of Colorado, at the city of Denver, this 26th Day of September, A.D., 2001.

Donetta Davidson

SECRETARY OF STATE

CONSULADO GENERAL DEL ECUADOR
EN NEW JERSEY

LEGALIZACION: 15742001

EL SUSCRITO CERTIFICA QUE LA
FIRMA DE DONETTA DAVIDSON,
SECRETARIO DE ESTADO DEL
ESTADO DE COLORADO, QUE
CONSTA EN ESTE DOCUMENTO, ES
LA MISMA QUE USA EN TODOS SUS
ACTOS PUBLICOS

AFANCEL III/57

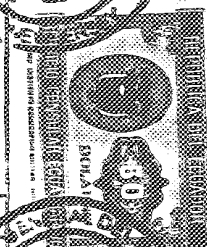
DERECHOS US\$ 50.00

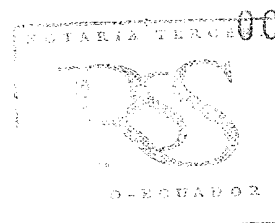
JEF. SE. CITY 23 SEPTIEMBRE/2001

NUMERO DE PAGINAS: ONCE

FIRMA Y CARGO

JUAN JOSE MONROY
AGENTE CONSULAR





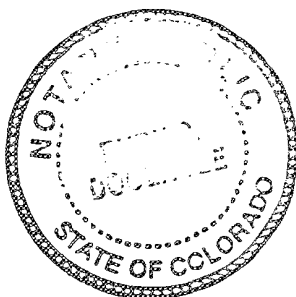
My name is David N. Bricston and I am the duly elected Corporate Secretary of Atlas Air, Inc. The Restated Articles of Atlas Air, Inc. attached hereto is a true and correct duplicate original of the Restated Articles of f Atlas Air, Inc. existing as of this date.

David N. Bricston
Corporate Secretary
Atlas Air, Inc.

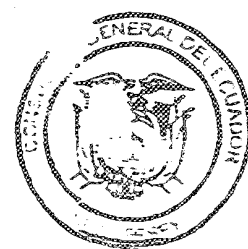


State of Colorado
County of Jefferson

The foregoing instrument was acknowledged before me this day September 26, 2001 by David N. Bricston, Corporate Secretary of Atlas Air, and Inc., a Delaware corporation, on behalf of the corporation.



Notary Public
10/1/2001





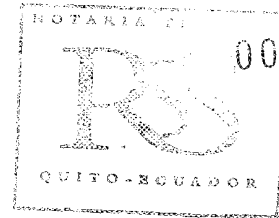
RESTATED
CERTIFICATE OF INCORPORATION
OF
ATLAS AIR, INC.

Pursuant to Sections 228, 242 and 245 of the
General Corporation Law of the State of Delaware.

Atlas Air, Inc., a corporation organized on August 6, 1992, hereby amends and restates its Certificate of Incorporation, pursuant to Sections 228, 242 and 245 of the General Corporation Law of the State of Delaware, to read in its entirety as follows:

1. The name of the corporation is Atlas Air, Inc. (the "Corporation").
2. The address of its registered office in the State of Delaware is Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, in the City of Wilmington, County of New Castle. The name of its registered agent at such address is The Corporation Trust Company.
3. The nature of the business or purposes to be conducted or promoted is to engage in any lawful act or activity for which corporations may be organized under the General Corporation Law of Delaware.





-2-

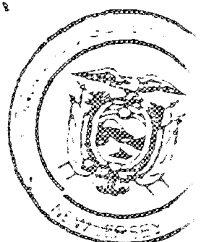
4. (a) The total number of shares of stock which the Corporation shall have authority to issue is 50,000,000 shares of Common Stock, par value \$0.01 per share (the "Common Stock") and 10,000,000 shares of Preferred Stock, par value \$1.00 per share (the "Preferred Stock").

(b) Except as provided in Article 5, each holder of Common Stock shall be entitled to one vote for each share of Common Stock held of record by such holder and shall be entitled to vote with respect to all matters as to which a stockholder of a Delaware corporation would be entitled to vote.

(c) The Preferred Stock may be issued at any time and from time to time in one or more series. The Board of Directors is hereby authorized to provide for the issuance of shares of Preferred Stock in series and, by filing a certificate of designation pursuant to the applicable provisions of the General Corporation Law of the State of Delaware (hereinafter referred to as a "Preferred Stock Certificate of Designation"), to establish from time to time the number of shares to be included in each such series, and to fix the designation, powers, preferences and rights of shares of each such series and the qualifications, limitations and restrictions thereof.

The authority of the Board of Directors with respect to each series of Preferred Stock shall include, but not be limited to, determination of the following:

(1) the designation of the series, which may be by distinguishing number, letter or title;



(ii) the number of shares of the series, which number the Board of Directors may thereafter (except where otherwise provided in the applicable Preferred Stock Certificate of Designation) increase or decrease (but not below the number of shares thereof then outstanding);

(iii) whether dividends, if any, shall be cumulative or noncumulative and the dividend rate of the series;

(iv) the dates on which dividends, if any, shall be payable;

(v) the redemption rights and price or prices, if any, for shares of the series;

(vi) the terms and amount of any sinking fund provided for the purchase or redemption of shares of the series;

(vii) the amounts payable on shares of the series in the event of any voluntary or involuntary liquidation, dissolution or winding up of the affairs of the Corporation;

(viii) whether the shares of the series shall be convertible or exchangeable into shares of any other class or series, or any other security, of the Corporation or any other corporation, and, if so, the specification of such other class or series or such other security, the conversion or exchange price or prices or rate or rates, any adjustments thereof, the date or dates as of which such shares shall be convertible or exchangeable and all other terms and conditions upon which such conversion or exchange may be made;

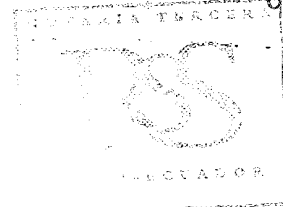
(ix) restrictions on the issuance of shares of the same series or of any other class or series; and

(x) the voting rights, if any, of the holders of shares of the series.

(d) The Common Stock shall be subject to the express terms of the Preferred Stock and any series thereof.

(e) Except as may be provided in this Restated Certificate of Incorporation or in a Preferred Stock Certificate of Designation, the Common Stock shall have the exclusive right to vote for the election of Directors and for all other purposes, and holders of Preferred Stock





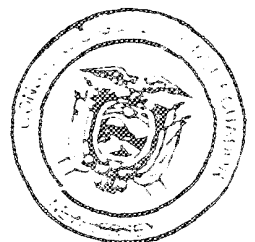
shall not be entitled to receive notice of any meeting of stockholders at which they are not entitled to vote.

(f) The Corporation shall be entitled to treat the person in whose name any share of its stock is registered as the owner thereof for all purposes and shall not be bound to recognize any equitable or other claim to, or interest in, such share on the part of any other person, whether or not the Corporation shall have notice thereof, except as expressly provided by applicable law.

5. (a) Limitation of Voting Rights. Notwithstanding anything to the contrary contained in this Restated Certificate of Incorporation, at no time shall shares of stock of the Corporation be voted by, or at the direction of, Persons ("Aliens") who are not "Citizens of the United States" as defined in 49 U.S.C. 1301(16), as now in effect or as it may hereafter from time to time be amended ("U.S. Citizens"), unless such shares are registered on the separate stock record maintained by the Corporation for the registration of ownership of Voting Stock, as defined in the By-Laws, by Aliens. As used in this Restated Articles of Incorporation, the term "Person" means any person or entity of any nature whatsoever, specifically including an individual, a firm, a company, a corporation, a partnership, a trust or other entity. The By-Laws may contain provisions to implement this provision.

(b) By-Laws, Legends, Etc.

(i) The By-Laws of the Corporation may make appropriate provisions to effect the requirements of this Article 5.





(ii) All certificates representing Common Stock or any other Voting Stock of the corporation are subject to the restrictions set forth in this Article 5.

(iii) A majority of the directors of the Corporation shall have the exclusive power to determine all matters necessary to determine compliance with this Article 5; and the good faith determination of a majority of the directors on such matters shall be conclusive and binding for all the purposes of this Article 5.

(c) Beneficial Ownership Inquiry

(i) The corporation may by notice in writing (which may be included in the form of proxy or ballot distributed to stockholders of the Corporation in connection with the annual meeting (or any special meeting) of the stockholders of the Corporation, or otherwise) require a Person that is a holder of record of equity securities of the Corporation or that the Corporation knows to have, or has reasonable cause to believe has, Beneficial Ownership of equity securities of the Corporation to certify in such manner as the Corporation shall deem appropriate (including by way of execution of any form of proxy or ballot by such Person) that, to the knowledge of such Person:

(A) all equity securities of the Corporation as to which such Person has record ownership or Beneficial Ownership are owned and controlled only by U.S. Citizens; or

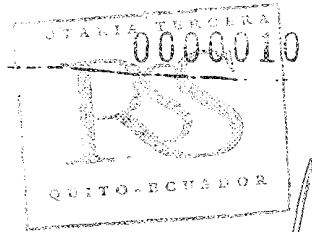
(B) the number and class or series of equity securities of the Corporation owned of record or Beneficially Owned by such Person that are owned or controlled by Aliens are as set forth in such certificate.

As used herein, "Beneficial Ownership," "Beneficially Owned," or "Owned Beneficially" refers to beneficial ownership as defined in Rule 13d-3 (without regard to the 60-day provision in paragraph (d)(1)(i) thereof) under the Exchange Act.

(ii) With respect to any equity securities identified by such Person in response to Section (c)(i)(A) of this Article 5, the Corporation may require such Person to provide such further information as the Corporation may reasonably require in order to implement the provisions of this Article 5.

(iii) For purposes of applying the provisions of this Article 5 with respect to any equity securities of the Corporation, in the event of the failure of any Person to provide the certificate or other information to which the Corporation is entitled pursuant to this Section (c), the Corporation shall presume that the equity securities in question are owned or controlled by Aliens.





(d) Non-Voting Equity Securities. Notwithstanding anything to the contrary in this Restated Certificate of Incorporation, the Corporation shall not issue any non-voting equity securities within the meaning of 11 U.S.C. 1123(a)(6).

6. In furtherance and not in limitation of the powers conferred upon it by law, the Board of Directors is expressly authorized to adopt, repeal, alter or amend the By-laws of the Corporation by the vote of a majority of the entire Board of Directors. The stockholders of the Corporation upon the affirmative vote of the holders of 66 2/3% of the combined voting power of the then outstanding stock of the Corporation entitled to vote generally in the election of Directors may adopt, repeal, alter or amend the By-laws of the Corporation.

7. The business and affairs of the Corporation shall be managed by or under the direction of its Board of Directors. The number of Directors constituting the initial Board of Directors shall be one (1) and thereafter the number of Directors shall be as set forth in or pursuant to the By-laws of the Corporation.

8. (a) A Director shall not be personally liable to the Corporation or its stockholders for monetary damages for breach of fiduciary duty as a Director; provided that this provision shall not eliminate or limit the liability of a Director (i) for any breach of his duty of loyalty to the Corporation or its stockholders, (ii) for acts or omissions not in good faith or which involve intentional misconduct or a knowing violation of the law, (iii) under Section 174 of the General Corporation Law of the State of Delaware, or (iv) for any transaction from which the Director derives an improper personal benefit. If the General Corporation Law of the State





of Delaware is amended after the filing of this Restated Certificate of Incorporation to authorize corporate action further eliminating or limiting the personal liability of Directors, then the liability of a Director of the Corporation shall be eliminated or limited to the fullest extent permitted by the General Corporation Law of the State of Delaware, as so amended.

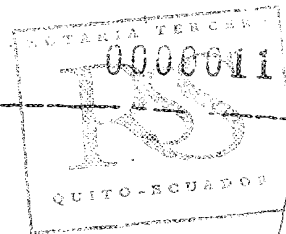
Any repeal or modification of the foregoing paragraph by the stockholders of the Corporation shall not adversely affect any right or protection of a Director of the Corporation existing at the time of such repeal or modification.

(b) The Corporation shall indemnify Directors and officers of the Corporation to the fullest extent now or hereafter permitted by the General Corporation Law of the State of Delaware. Such indemnification shall be in the manner and to the extent provided in the By-laws of the Corporation.

9. Any action required or permitted to be taken by the stockholders of the Corporation must be effected at a duly called annual or special meeting of stockholders of the Corporation, and may not be effected by any consent in writing by such stockholders.

10. The Corporation reserves the right at any time and from time to time to amend, alter, change or repeal any provision contained in this Restated Certificate of Incorporation, and any other provisions authorized by the laws of the State of Delaware at the time in force may be added or inserted, in the manner now or hereafter prescribed herein or by applicable law, and all rights, preferences and privileges of whatsoever nature conferred upon stockholders, Directors or any other persons whomsoever by and pursuant to this Restated





-8-

Certificate of Incorporation in its present form or as hereafter amended are granted subject to the right reserved in this Article 10; provided, however, that any amendment or repeal of Article 8 of this Restated Certificate of Incorporation shall not adversely affect any right or protection existing hereunder immediately prior to such amendment or repeal; and provided, further, that Articles 6, 7, 8, 9 and 10 of this Restated Certificate of Incorporation shall not be amended, altered, changed or repealed without the affirmative vote of the holders of at least 66 2/3 % of the then outstanding stock of the Corporation entitled to vote generally in the election of Directors.



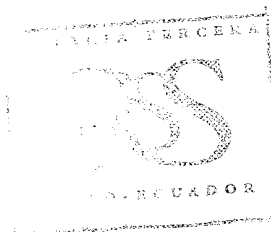
IN WITNESS WHEREOF, this Restated Certificate of Incorporation has been
signed this 13th day of March, 1995.

Atlas Air, Inc.

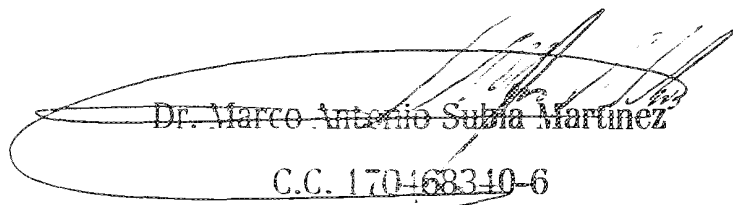
Richard H. Shuler
Name: RICHARD H. SHULER
Title: SR VP-FINANCE & CFO

RECEIVED
FEB 19 1995
BLANCO

0000012

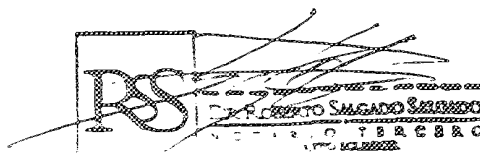
TRADUCCIÓN

Yo, **MARCO ANTONIO SUBÍA MARTÍNEZ**, conocedor del idioma inglés y conforme lo faculta el artículo seis del Decreto número seiscientos uno, publicado en el Registro Oficial número ciento cuarenta y ocho de marzo de mil novecientos ochenta y cinco, procedo a traducir al idioma castellano el documento que contiene el **CERTIFICADO DE INCORPORACIÓN REAFIRMADO DE ATLAS AIR INC.**


Dr. Marco Antonio Subía Martínez
C.C. 170468340-6

NOTARIA TERCERA DEL CANTON QUITO**DR. ROBERTO SALGADO SALGADO****Quito - Ecuador****CERTIFICACION DE FIRMAS**

El suscrito Notario certifica que la firma puesta al pie del documento que antecede y que pertenece al Doctor **MARCO ANTONIO SUBÍA MARTÍNEZ**, quien es casado, ecuatoriano, portador de la cédula de ciudadanía número 170468340-6, es la que según su propia declaración utiliza en todos sus actos y contratos, públicos y privados. El compareciente es mayor de edad, casado, domiciliado en la ciudad de Quito Distrito Metropolitano y legalmente capaz para contratar y obligarse, de todo lo cual DOY FE.- Quito, hoy viernes veintiseis de julio del año dos mil dos.


Dr. Roberto Salgado Salgado
Notario Tercero

ESTADO DE COLORADO

DEPARTAMENTO DE ESTADO

CERTIFICADO

ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)
ESTADO DE COLORADO) ss.

Yo, DONETTA DAVIDSON, Secretaria de Estado del Estado de Colorado, por la presente certifica que

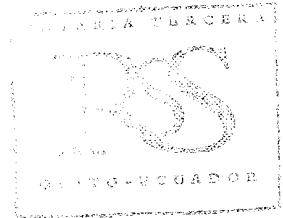
RUBY C DOOLITTLE

cuyo nombre esta firmado en el certificado, dando prueba o en reconocimiento del instrumento adjunto y de alli en adelante escrito, era al momento de tomar tal prueba o reconocimiento un NOTARIO PUBLICO debidamente nombrado, bajo juramento y autorizado por las leyes del Estado de Colorado a encargarse de lo mismo. Y yo certifico aun más que dicho instrumento es ejecutado y reconocido de acuerdo a las leyes del Estado de Colorado, y la firma y sello oficial del NOTARIO PUBLICO antes mencionado alli impreso, son en mi conocimiento y creencia genuinos. La firma del Notario ha sido comparada con la firma archivada en mi oficina.

EN FE DE LO CUAL, en la presente yo he firmado e impreso el Gran Sello del Estado de Colorado, en la ciudad de Denver, este Dia 26 de Septiembre, A.D., 2001.

SECRETARIA DE ESTADO

0000013



Mi nombre es David N. Brictson y yo soy el Secretario Corporativo de Atlas Air, Inc., debidamente elegido. Los Estatutos Reafirmados de Atlas Air, Inc. adjuntos en la presente son un verdadero y correcto duplicado del original de los Estatutos Reafirmados de Atlas Air, Inc. que existen a partir de esta fecha.

David N. Brictson
Secretario Corporativo
Atlas Air, Inc.

Estado de Colorado

Condado de Jefferson

El instrumento anterior fue reconocido en presencia mía este día Septiembre 26, 2001 por David N. Brictson, Secretario Corporativo de Atlas Air, Inc., una corporación de Delaware, a nombre de la corporación.

Mi nombramiento Vence el
10/04/2004

CERTIFICADO DE INCORPORACIÓN

REAFIRMADO

DE

ATLAS AIR, INC.

* * * * *

De acuerdo con las secciones 228, 242 y 245 de la Ley General Corporativa del Estado de Delaware.

* * * * *

Atlas Air, Inc., una corporación organizada en Agosto 6, 1992, por la presente enmienda y reafirma su Certificado de Incorporación, de acuerdo con las Secciones 228, 242 y 245 de la Ley General Corporativa del Estado de Delaware, a ser leído en su totalidad de la siguiente manera:

1. El nombre de la corporación es Atlas Air, Inc. (la "Corporación").

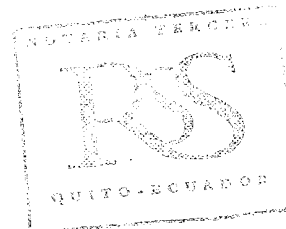
2. La dirección de su oficina registrada en el Estado de Delaware es Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, en la Ciudad de Wilmington, Condado de New Castle. El nombre de su agente registrado en tal dirección es The Corporation Trust Company.

3. La naturaleza o propósitos del negocio a ser manejado o promocionado es el de emprender en cualquier acto o actividad legal por el cual las corporaciones puedan ser organizadas bajo la Ley General Corporativa de Delaware.

4. (a) El número total de acciones que la Corporación tendrá la autoridad de emitir es 50,000,000 acciones de Acciones Ordinarias, valor nominal \$.01 por acción (la "Acción Ordinaria") y 10,000,000 acciones de Acciones Preferentes, valor nominal \$1.00 por acción (la "Acción Preferente").

(b) Con excepción de lo proporcionado en el Artículo 5, cada tenedor de Acciones Ordinarias tendrá derecho a un voto por cada acción de Acción Ordinaria registrada bajo su posesión por dicho poseedor y tendrá derecho a votar con respecto a todos los asuntos por los cuales un accionista de una corporación de Delaware tendría derecho a votar.

0000014



(c) La Acción Preferente puede ser emitida en cualquier momento y de tiempo en tiempo en una o más series. La Junta Directiva es autorizada por la presente a proporcionar para la emisión de acciones de la Acción Preferente en series y, llenando un certificado de denominación de acuerdo a los estatutos aplicables de la Ley General Corporativa del Estado de Delaware (de aquí en adelante referida como "Certificado de Denominación de Acción Preferente") para establecer de tiempo en tiempo el número de acciones a ser incluidos en cada tal series, y para fijar la denominación, poderes, preferencias y derechos de acciones de cada una de tales series y los requisitos, limitaciones y restricciones de ello.

La autorización de la Junta Directiva con relación a cada serie de Acción Preferente incluirá, pero no será limitada a, la determinación de lo siguiente:

(i) la denominación de las series, la cual puede ser por número, carta o título distintivo;

(ii) el número de acciones de las series, el número el cual la Junta Directiva pueda de allí en adelante (con la excepción de lo estipulado de otra manera en el Certificado de Denominación de Acción Preferente aplicable) incrementar o disminuir (pero no por debajo del número de acciones de ello entonces por pagar);

(iii) sea que los dividendos, si alguno, será acumulativo o no acumulativo y la tasa del dividendo de las series;

(iv) las fechas en las cuales los dividendos, si alguno, serán pagables;

(v) los derechos de amortización y precio y precios, si alguno, para las acciones de las series;

(vi) los términos y montos de cualquier fondo de amortización proporcionada para la adquisición o acumulación de acciones de las series;

(vii) los montos pagables en acciones de las series en el caso de cualquier liquidación, disolución voluntaria o involuntaria de los negocios de la Corporación;

(viii) sea que las acciones de las series serán convertibles o intercambiables a acciones de cualquier otra clase o series, o cualquier otra fianza, si ese es el caso, la especificación de tal otra clase o series o tal otra fianza, el precio o precios o tasa o tasas de conversión o intercambio, cualquier reajuste de eso, la fecha o fechas como de lo cual tales acciones serán convertibles o intercambiables y todos los otros términos y condiciones del cual tal conversión o intercambio pueda ser hecho;

(ix) restricciones en la emisión de las acciones de las mismas series o de cualquier otra clase o series, y

(x) los derechos de voto, si alguno, de los poseedores de acciones de las series.

(d) La Acción Ordinaria estará sujeta a los términos explícitos de la Acción Preferente y de cualquiera de las series de ello.

(e) con excepción de lo estipulado en este Certificado de Incorporación Reafirmado o en un Certificado de Denominación de Acción Preferente, la Acción ordinaria tendrá el derecho exclusivo a voto para la elección de Directores y para todo otro propósito, y los poseedores de la Acción Preferente no tendrá derecho a recibir aviso de cualquier reunión de accionistas en el cual ellos no tienen derecho a voto.

(f) la Corporación tendrá derecho a tratar a la persona en cuyo nombre cualquier acción de su capital es registrado como el dueño de ello para todos los propósitos y no será obligado a reconocer cualquier reclamo a, o interés en, tal acción por parte de cualquier otra persona, sea si la Corporación tendrá aviso de ello o no, a excepción como explícitamente estipulado por la ley aplicable.

5. (a) Limitación de Derechos de Voto. Sin oponerse a cualquier cosa contraria de lo contenido en este Certificado de Incorporación Reafirmada, en ningún momento serán las acciones del capital de la Corporación puestas en votación, o bajo la dirección de, Personas ("Extranjeras") quienes no son "Ciudadanos de los Estados Unidos" como definido en 49 U.S.C. 1301 (16), como ahora en vigencia o como pueda de aquí en adelante de tiempo en tiempo ser enmendado ("ciudadanos de E.U.A."), a menos que tales acciones sean registradas en el registro del capital separado mantenido por la Corporación para el registro de posesión de Acciones con derecho a voto, como definido en los Estatutos, por Extranjeros. Como es utilizado en estos Artículos de Incorporación Reafirmados, el término "Persona" quiere decir cualquier persona o entidad de cualquier naturaleza cual sea, específicamente incluyendo un individuo, una firma, una compañía, una corporación, una sociedad, un fideicomiso o cualquier otra entidad. Los Estatutos pueden contener estipulaciones para implementar esta estipulación.

(b) Estatutos, Leyendas Etc.

(i) Los Estatutos de la Corporación puede hacer estipulaciones apropiadas para efecto de los requisitos de este Artículo 5.

(ii) Todos los certificados representando la Acción Ordinaria o cualquier otra Acción con derecho a Voto de la corporación están sujetas a las restricciones expuestas en este Artículo 5.



(c) Información de Posesión Beneficiosa

(i) La corporación puede por medio de una notificación escrita (el cual puede ser incluido en forma de poder o de votación distribuido a los accionistas de la Corporación en relación con la reunión anual (o cualquier reunión especial) de los accionistas de la Corporación, o de otra manera) requerir de una Persona que es el poseedor del registro de los títulos de las acciones de dividendo no fijo de la Corporación o que la Corporación es tenedor, o tiene una causa razonable para creer que tiene, Posesión Beneficiosa de títulos de acciones de dividendo no fijo de la Corporación para certificar de tal manera como la Corporación lo crea apropiado (incluyendo a través de la ejecución de cualquier forma de poder o de votación por dicha Persona) que, en conocimiento de dicha Persona:

(A) todos los títulos de acciones de dividendo no fijo de la Corporación por el cual dicha Persona tiene posesión de registros o Posesión Beneficiosa, son de propiedad y son controladas solamente por Ciudadanos Estadounidenses; o

(B) el número y clase o series de títulos de acciones de dividendo no fijo de propiedad de la Corporación de registro o Beneficiosamente Poseído por tal Persona que son de propiedad o son controladas por Extranjeros están estipuladas en tal certificado.

Como utilizadas bajo la presente, "Posesión Beneficiosa", "Beneficiosamente Poseídas", o "Poseídas Beneficiosamente" se refieren a la posesión beneficiosa como definida en la Norma 13d-3 (sin tomar en cuenta a la estipulación de 60 días en el párrafo (d) (1) (i) de allí) bajo el Acta de Intercambio.

(ii) con relación a cualquier título de acciones de dividendo no fijo identificadas por dicha Persona en respuesta a la Sección (c) (i) (A) de este Artículo 5, la Corporación puede requerir que dicha Persona suministre tal información adicional como la Corporación pueda razonablemente requerir para implementar las estipulaciones de este Artículo 5.

(iii) con el propósito de aplicar las estipulaciones de este Artículo 5 con relación a cualesquiera títulos de acciones de dividendo no fijo de la Corporación, en el caso que cualquier Persona no logre proporcionar el certificado u otra información la cual la Corporación tiene derecho a tener de acuerdo a esta Sección (c), la Corporación asumirá que los títulos de acciones de dividendos no fijo en cuestión son de propiedad o son controlados por Extranjeros.

(d) Títulos de Acciones de Dividendo no Fijo no Votante

No obstante cualquier cosa contraria en este Certificado de Incorporación Reafirmado, la Corporación no emitirá cualesquier títulos de acciones de dividendo no fijo no votante dentro del significado del 11 V.S.C. 1123 (a) (6).

6. Adicionalmente y no en limitación de los poderes otorgados en él por la ley, la Junta Directiva está autorizada explícitamente en adoptar, revocar, alterar o enmendar los Estatutos de la Corporación por el voto de la mayoría de toda la Junta Directiva. Los accionistas de la Corporación pueden adoptar, revocar, alterar o enmendar los Estatutos de la Corporación bajo el voto afirmativo de los tenedores del 66 2/3% del poder de votación combinado de las acciones entonces por pagar de la Corporación con derecho a voto generalmente en a elección de los Directores.

7. Los asuntos y negocios de la Corporación serán manejados por o bajo la dirección de su Junta Directiva. El número de Directores que constituyan la Junta Directiva inicial será una (1) y de allí en adelante el número de Directores será como estipulado o de acuerdo a los Estatutos de la Corporación.

8. (a) Un Director no será personalmente responsable de la Corporación o de sus accionistas por daño monetario debido a un incumplimiento del deber fiduciario como Director, a condición que esta estipulación no eliminará o limitará la responsabilidad de un Director (i) por cualquier incumplimiento de su deber leal hacia la Corporación o a sus accionistas, (ii) por actos u omisiones de no en buena fe o de los cuales involucran una mala conducta intencional o una violación bajo conocimiento de la ley, (iii) bajo la Sección 174 de La Ley Corporativa General del Estado de Delaware, o (iv) por cualquier trámite del cual el Director obtiene un beneficio personal no apropiado.

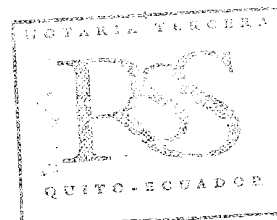
Si la Ley Corporativa General del Estado de Delaware es enmendada luego del registro de este Certificado de Incorporación Reafirmada para autorizar la acción corporativa eliminando o limitando más la responsabilidad personal de los Directores, entonces la responsabilidad de un Director de la Corporación será eliminada o limitada hasta su máxima extensión permitida por la Ley Corporativa General del Estado de Delaware, como enmendada.

Cualquier revocación o modificación del párrafo precedente por los accionistas de la Corporación no afectará de forma adversa cualquier derecho o protección de un Director de la Corporación existente al momento de dicha revocación o modificación.

(b) La Corporación indemnizará completamente a los Directores y funcionarios de la Corporación ahora o de aquí en adelante permitido por la Ley General Corporativa del Estado de Delaware. Dicha indemnización será en la forma y hasta tal punto como estipulado en los Estados de la Corporación.

9. Cualquier acción requerida o permitida a ser tomada por los accionistas de la Corporación, debe ser efectuada en una reunión anual o especial de accionistas de la Corporación debidamente convocada y no puede ser efectuada por medio de cualquier consentimiento escrito por parte de dichos accionistas.

0000016



10. La Corporación se reserva el derecho en cualquier momento y de tiempo en tiempo para enmendar, alterar, cambiar o revocar cualquier estipulación bajo el contenido de este Certificado de Incorporación Reafirmado, y cualesquiera otras estipulaciones autorizadas por las leyes del Estado de Delaware estando en vigencia, pueden ser añadidas o insertadas, en el modo que ordena la ley ahora o de aquí en adelante bajo la presente o por la ley aplicable, y todos los derechos, preferencias y privilegios de cualquier naturaleza otorgada a los accionistas, Directores o cualquier otra persona quien quiera que por y de acuerdo con este Certificado de Incorporación Reafirmado en su Forma actual o como enmendado de aquí en adelante son otorgados sujetos al derecho reservado en este Artículo 10; a condición, sin embargo, que cualquier enmienda o revocación del Artículo 8 de este Certificado de Incorporación Reafirmado no afectará de forma adversa cualquier derecho o protección existente bajo la presente inmediatamente previa a dicha enmienda o revocación; y a condición, adicionalmente, que los Artículos 6, 7, 8, 9 y 10 de este Certificado de Incorporación Reafirmado o revocado sin el voto afirmativo de los tenedores de por lo menos el 66 2/3% de las acciones entonces por pagar de la Corporación con derecho a voto por lo general en la elección de los Directores.

EN FE DE LO CUAL, este Certificado de Incorporación Reafirmado ha sido firmado este día 13 de Marzo, 1995.

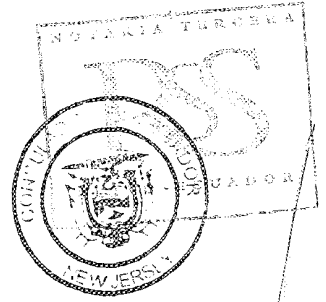
Atlas Air, Inc.

Nombre:

Título:

13 MAR 1995
ATLAS AIR, INC.
ATLAS AIR, INC.

0000017



CERTIFICATE

My name is David Brictson and I am duly elected Secretary of Atlas Air, Inc. Attached hereto is a true and correct copy of the By-Laws of ATLAS AIR, INC. as of the date appearing below.

IN WITNESS WHEREOF, I have hereunto set my hand under the corporate seal of the Corporation on this 31 day of October, 2001.

ATLAS AIR, INC.

[CORPORATE SEAL]

DAVID N. BRICTSON
SECRETARY

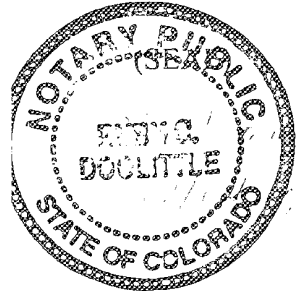
STATE OF COLORADO)

) SS.

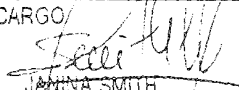
COUNTY OF JEFFERSON)

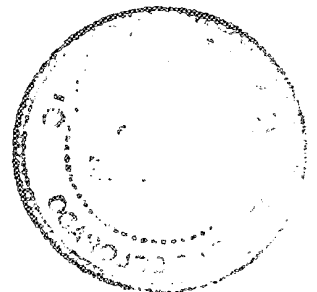
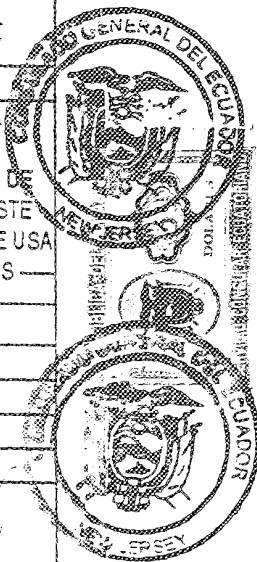
I, Ruby P. Douclette, Notary Public in and for the jurisdiction aforesaid, do hereby certify that David N. Brictson is the duly elected Secretary to the Board of Directors of Atlas Air, Inc., personally known to me as the person who executed the foregoing instrument, bearing date on the 31 day of October, 2001, and he personally appeared before me, in my jurisdiction aforesaid, the said party being personally well known to me as the person who executed said Power of Attorney, and then and there acknowledged the same to be his act and deed for the purposes therein contained.

WITNESS my hand and official seal this 31 day of October, 2001.



Ruby P. Douclette
NOTARY PUBLIC

	
CONSULADO GENERAL DEL ECUADOR EN NEW JERSEY	
LEGALIZACION: 1738/2001	
LA SUSCRITA CERTIFICA QUE LA FIRMA DE RUBY C. DOOLITTLE, NOTARIA PUBLICA DEL ESTADO DE COLORADO, QUE CONSTA EN ESTE DOCUMENTO, ES LA MISMA QUE USA EN TODOS SUS ACTOS PUBLICOS	
ARANCEL: IN-15-7	
DERECHOS USS: 50.00	
JERSEY CITY, 1 / NOV / 2001	
NUMERO DE PAGINAS 33 Pag.	
FIRMA Y CARGO/  JAMINA SMITH AGENTE CONSULAR	



0000018



Atlas Air, Inc.

RESTATED BY-LAWS

AS AMENDED

FEBRUARY 2001

ARTICLE I
OFFICES



Section 1. The registered office shall be in the City of Wilmington, County of New Castle, State of Delaware.

Section 2. The Corporation may also have offices at such other places both within and without the State of Delaware as the Board of Directors may from time to time determine or the business of the Corporation may require.

ARTICLE II
MEETINGS OF STOCKHOLDERS

Section 1. All meetings of the stockholders for the election of Directors shall be held in the City of Purchase, State of New York, at such place as may be fixed from time to time by the Board of Directors, or at such other place either within or without the State of Delaware as shall be designated from time to time by the Board of Directors and stated in the notice of the meeting. Meetings of stockholders for any other purpose may be held at such time and place, within or without the State of Delaware, as shall be stated in the notice of the meeting or in a duly executed waiver of notice thereof.

Section 2. Annual meetings of stockholders, commencing with the year 2001, shall be held on the last Thursday of May if not a legal holiday, and if a legal holiday, then on the next secular day following, at 11:00 A.M., or at such other date and time as shall be designated from time to time by the Board of Directors and stated in the notice of the meeting, at

which they shall elect by a plurality vote a Board of Directors, and transact such other business as may properly be brought before the meeting.

Section 3. Special meetings of the stockholders, for any purpose or purposes, unless otherwise prescribed by statute or by the Restated Certificate of Incorporation, may be called by (i) the Chief Executive Officer of the Corporation or (ii) the Board of Directors pursuant to a resolution adopted by a majority of the total number of authorized Directors.

Section 4. Whenever stockholders are required or permitted to take any action at a meeting, unless notice is waived in writing by all stockholders entitled to vote at the meeting, a written notice of the meeting shall be given which shall state the place, date and hour of the meeting, and, in the case of a special meeting, the purpose for which the meeting is called.

Unless otherwise provided by law, and except as to any stockholder duly waiving notice, the written notice of any meeting shall be given personally or by mail, not less than ten nor more than 60 days before the date of the meeting to each stockholder entitled to vote at such meeting. If mailed, notice shall be deemed given when deposited in the mail, postage prepaid, directed to the stockholder at his or her address as it appears on the records of the Corporation.

When a meeting is adjourned to another time or place, notice need not be given of the adjourned meeting if the time and place thereof are announced at the meeting at which the adjournment is taken. At the adjourned meeting the Corporation may transact any business which might have been transacted at the original meeting. If, however, the adjournment

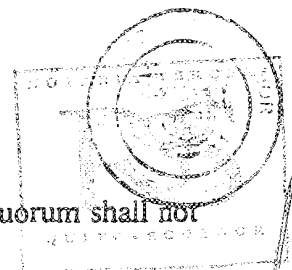


is for more than 30 days, or if after the adjournment a new record date is fixed for the adjourned meeting, a notice of the adjourned meeting shall be given to each stockholder of record entitled to vote at the meeting.

Section 5. The officer who has charge of the stock ledger of the Corporation shall prepare and make, at least ten days before every meeting of stockholders, a complete list of the stockholders entitled to vote at the meeting, arranged in alphabetical order, and showing the address of each stockholder and the number of shares registered in the name of each stockholder. Such list shall be open to the examination of any stockholder, for any purpose germane to the meeting, during ordinary business hours, for a period of at least ten days prior to the meeting, either at a place within the city where the meeting is to be held, which place shall be specified in the notice of the meeting, or, if not so specified, at the place where the meeting is to be held. The list shall also be produced and kept at the time and place of the meeting during the whole time thereof, and may be inspected by any stockholder who is present.

The stock ledger shall be the only evidence as to which stockholders are entitled to examine the stock ledger or the list required by this Section 5, or to vote in person or by proxy at any meeting of shareholders.

Section 6. The holders of a majority of the stock issued and outstanding and entitled to vote thereat, present in person or represented by proxy, shall constitute a quorum at all meetings of the stockholders for the transaction of business except as otherwise provided



by statute or by the Restated Certificate of Incorporation. If, however, such quorum shall not be present or represented at any meeting of the stockholders, the stockholders entitled to vote thereat, present in person or represented by proxy, shall have power to adjourn the meeting from time to time, without notice, except as provided in the last paragraph of Section 4 of this Article II, until a quorum shall be present or represented. At such adjourned meeting at which a quorum shall be present or represented any business may be transacted which might have been transacted at the meeting as originally notified.

Section 7. Except as otherwise provided by the Restated Certificate of Incorporation or these By-Laws, whenever Directors are to be elected at a meeting, they shall be elected by a plurality of the votes cast at the meeting by the holders of stock entitled to vote. Whenever any corporate action, other than the election of Directors, is to be taken by vote of stockholders at a meeting, it shall be authorized by a majority of the votes cast at the meeting by the holders of stock entitled to vote thereon, except as otherwise required by law, by the Restated Certificate of Incorporation or by these By-Laws.

Except as otherwise provided by law, or by the Restated Certificate of Incorporation or these By-Laws, each holder of record of stock of the Corporation entitled to vote on any matter at any meeting of stockholders shall be entitled to one vote for each share of such stock standing in the name of such holder on the stock ledger of the Corporation on the record date for the determination of the stockholders entitled to vote at the meeting.

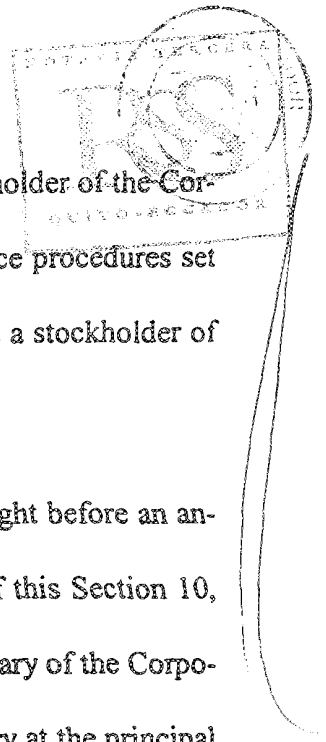
Upon the demand of any stockholder entitled to vote, the vote for Directors or the vote on any other matter at a meeting shall be by written ballot, but otherwise the method of voting and the manner in which votes are counted shall be discretionary with the presiding officer at the meeting.

Section 8. At every meeting of stockholders the Chairman of the Board, or any Vice Chairman of the Board, or the Chief Executive Officer, as designated by the Board of Directors, or, if none be present, or in the absence of any such designation, the appointee of the meeting, shall preside. The Secretary, or in his or her absence an Assistant Secretary, or if none be present, the appointee of the presiding officer of the meeting, shall act as secretary of the meeting.

Section 9. Each stockholder entitled to vote at a meeting of stockholders may authorize another person or persons to act for his or her by proxy executed in writing by the stockholder or as otherwise permitted by law, or by his or her duly authorized attorney-in-fact. Such proxy must be filed with the Secretary of the Corporation or his or her representative at or before the time of the meeting.

Section 10.

(A) Annual Meetings of Stockholders. (1) Nominations of persons for election to the Board of Directors of the Corporation and the proposal of business to be considered by the stockholders may be made at an annual meeting of stockholders (a) pursuant to the Corporation's notice of meeting delivered pursuant to Section 4 of Article II of these By-

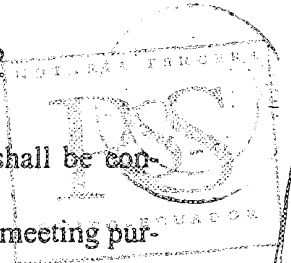


Laws, (b) by or at the direction of the Board of Directors or (c) by any stockholder of the Corporation who is entitled to vote at the meeting, who complied with the notice procedures set forth in clauses (2) and (3) of paragraph (A) of this Section 10 and who was a stockholder of record at the time such notice is delivered to the Secretary of the Corporation.

(2) For nominations or other business to be properly brought before an annual meeting by a stockholder pursuant to clause (c) of paragraph (A)(1) of this Section 10, the stockholder must have given timely notice thereof in writing to the Secretary of the Corporation. To be timely, a stockholder's notice shall be delivered to the Secretary at the principal executive offices of the Corporation not less than seventy days nor more than ninety days prior to the first anniversary of the preceding year's annual meeting; provided, however, that in the event that the date of the annual meeting is advanced by more than twenty days, or delayed by more than seventy days, from such anniversary date, and in the case of the Corporation's first annual meeting to be held after the initial adoption of these By-Laws, notice by the stockholder to be timely must be so delivered not earlier than the ninetieth day prior to such annual meeting and not later than the close of business on the later of the seventieth day prior to such annual meeting or the tenth day following the day on which public announcement of the date of such meeting is first made. Such stockholder's notice shall set forth (a) as to each person whom the stockholder proposes to nominate for election or reelection as a Director all information relating to such person that is required to be disclosed in solicitations of proxies for election of Directors, or is otherwise required, in each case pursuant to Regulation 14A under the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"), including such per-

son's written consent to being named in the proxy statement as a nominee and to serving as a Director if elected; (b) as to any other business that the stockholder proposes to bring before the meeting, a brief description of the business desired to be brought before the meeting, the reasons for conducting such business at the meeting and any material interest in such business of such stockholder and the beneficial owner, if any, on whose behalf the proposal is made; and (c) as to the stockholder giving the notice and the beneficial owner, if any, on whose behalf the nomination or proposal is made (i) the name and address of such stockholder, as they appear on the Corporation's books, and of such beneficial owner and (ii) the class and number of shares of the Corporation which are owned beneficially and of record by such stockholder and such beneficial owner.

(3) Notwithstanding anything in the second sentence of paragraph (A)(2) of this Section 10 to the contrary, in the event that the number of Directors to be elected to the Board of Directors is increased and there is no public announcement naming all of the nominees for Director or specifying the size of the increased Board of Directors made by the Corporation at least eighty days prior to the first anniversary of the preceding year's annual meeting, a stockholder's notice required by this Section 10 shall also be considered timely, but only with respect to nominees for any new positions created by such increase, if it shall be delivered to the Secretary at the principal executive offices of the Corporation not later than the close of business on the tenth day following the day on which such public announcement is first made by the Corporation.



(B) **Special Meeting of Stockholders.** Only such business shall be conducted at a special meeting of stockholders as shall have been brought before the meeting pursuant to the Corporation's notice of meeting pursuant to Section 4 of Article II of these By-Laws. Nominations of persons for election to the Board of Directors may be made at a special meeting of stockholders at which Directors are to be elected pursuant to the Corporation's notice of meeting (i) by or at the direction of the Board of Directors or (ii) by any stockholder of the Corporation who is entitled to vote at the meeting, who complies with the notice procedures set forth in this Section 10 and who is a stockholder of record at the time such notice is delivered to the Secretary of the Corporation. Nominations by stockholders of persons for election to the Board of Directors may be made at such a special meeting of stockholders if the stockholder's notice as required by paragraph (A)(2) of this Section 10 shall be delivered to the Secretary at the principal executive offices of the Corporation not earlier than the ninetytieth day prior to such special meeting and not later than the close of business on the later of the seventieth day prior to such special meeting or the tenth day following the day on which public announcement is first made of the date of the special meeting and of the nominees proposed by the Board of Directors to be elected at such meeting.

(C) **General.** (1) Only persons who are nominated in accordance with the procedures set forth in this Section 10 shall be eligible to serve as Directors and only such business shall be conducted at a meeting of stockholders as shall have been brought before the meeting in accordance with the procedures set forth in this Section 10. Except as otherwise provided by law, the Restated Certificate of Incorporation or these By-Laws, the Chairman of

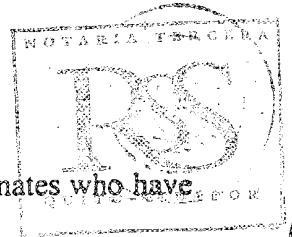
the meeting shall have the power and duty to determine whether a nomination or any business proposed to be brought before the meeting was made in accordance with the procedures set forth in this Section 10 and, if any proposed nomination or business is not in compliance with this Section 10, to declare that such defective proposal or nomination shall be disregarded.

(2) For purposes of this Section 10, "public announcement" shall mean disclosures in a press release reported by the Dow Jones News Service, Associated Press or comparable national news service or in a document publicly filed by the Corporation with the Securities and Exchange Commission pursuant to Section 13, 14 or 15(d) of the Exchange Act.

(3) Notwithstanding the foregoing provisions of this Section 10, a stockholder shall also comply with all applicable requirements of the Exchange Act and the rules and regulations thereunder with respect to the matters set forth in this Section 10. Nothing in this Section 10 shall be deemed to affect any rights of stockholders to request inclusion of proposals in the Corporation's proxy statement pursuant to Rule 14a-8 under the Exchange Act.

Section 11. The Board of Directors by resolution shall appoint one or more inspectors, which inspector or inspectors may include individuals who serve the Corporation in other capacities, including, without limitation, as officers, employees, agents or representatives of the Corporation, to act at the meeting and make a written report thereof. One or more persons may be designated as alternate inspectors to replace any inspector who fails to act. If

0000023



no inspector or alternate has been appointed to act, or if all inspectors or alternates who have been appointed are unable to act, at the meeting of stockholders, the Chairman of the meeting shall appoint one or more inspectors to act at the meeting. Each inspector, before discharging his or her duties, shall take and sign an oath faithfully to execute the duties of inspector with strict impartiality and according to the best of his or her ability. The inspectors shall have the duties prescribed by the General Corporation Law of the State of Delaware (the "GCL").

The Chairman of the meeting shall fix and announce at the meeting the time of the opening and the closing of the polls for each matter upon which the stockholders will vote at a meeting.

ARTICLE III

DIRECTORS

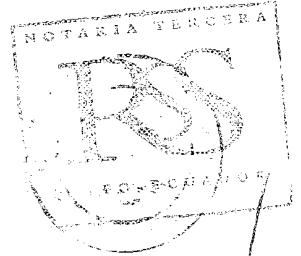
Section 1. The number of Directors which shall constitute the whole Board shall be not less than 1 nor more than 11. The first Board shall consist of one Director. Thereafter, within the limits above specified, the number of Directors shall be determined by resolution of the Board of Directors or by the stockholders at the annual meeting. The Directors shall be elected at the annual meeting of the stockholders, except as provided in Section 2 of this Article, and each Director elected shall hold office until his successor is elected and qualified. Except as otherwise permitted by or consistent with applicable statutory, regulatory and interpretive restrictions regarding foreign ownership or control of U.S. air carriers, at no



time shall more than one-third of the Directors in office be Aliens (as defined in the Restated Certificate of Incorporation). Directors need not be stockholders.

Section 2. Vacancies and newly created directorships resulting from any increase in the authorized number of Directors may be filled by a majority of the Directors then in office, though less than a quorum, or by a sole remaining Director, and the Directors so chosen shall hold office until the next annual election and until their successors are duly elected and shall qualify, unless sooner displaced. If there are no Directors in office, then an election of Directors may be held in the manner provided by statute. If, at the time of filling any vacancy or any newly created directorship, the Directors then in office shall constitute less than a majority of the whole Board (as constituted immediately prior to any such increase), the Court of Chancery may, upon application of any stockholder or stockholders holding at least ten percent of the total number of the shares at the time outstanding having the right to vote for such Directors, summarily order an election to be held to fill any such vacancies or newly created directorships, or to replace the Directors chosen by the Directors then in office.

Section 3. The business of the Corporation shall be managed by or under the direction of its Board of Directors which may exercise all such powers of the Corporation and do all such lawful acts and things as are not by statute or by the Restated Certificate of Incorporation or by these By-Laws directed or required to be exercised or done by the stockholders.



CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Section 4. The Board of Directors in its discretion may elect a Chairman of the Board of Directors and may also choose one or more Vice-Chairman of the Board. The Chairman of the Board of Directors shall be a Director. He shall preside at all meetings of stockholders and of the Board of Directors at which he shall be present, and he shall perform such other duties and enjoy such other powers as shall be delegated to him by the Board of Directors or which are or may at any time be required by law.

Section 5. Each Vice Chairman of the Board, in the absence of the Chairman of the Board, shall have all powers herein conferred upon the Chairman of the Board. In addition, each Vice Chairman shall have such other powers and duties as may be delegated to him or her by the Board of Directors.

Section 6. The Chairman and any Vice-Chairman of the Corporation shall hold office until their successors are chosen and qualify. Any Chairman or Vice-Chairman elected or appointed by the Board of Directors may be removed at any time by the affirmative vote of a majority of the Board of Directors.

MEETINGS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Section 7. The Board of Directors of the Corporation may hold meetings, both regular and special, either within or without the State of Delaware at such place as is indicated in the notice or waiver of notice thereof.

Section 8. The first meeting of each newly elected Board of Directors shall be held at such time and place as shall be fixed by the vote of the stockholders at the annual meeting and no notice of such meeting shall be necessary to the newly elected Directors in order legally to constitute the meeting, provided a quorum shall be present. In the event of the failure of the stockholders to fix the time or place of such first meeting of the newly elected Board of Directors, or in the event such meeting is not held at the time and place so fixed by the stockholders, the meeting may be held at such time and place as shall be specified in a notice given as hereinafter provided for special meetings of the Board of Directors, or as shall be specified in a written waiver signed by all of the Directors.

Section 9. Regular meetings of the Board of Directors shall be held on such date and at such times and places as shall be designated from time to time by the Board of Directors; provided, that the Board shall hold at least four (4) regular meetings in each year; provided, further, that the regular meetings of the Board of Directors can be waived at the request of the Chief Executive Officer if at least a majority of the Directors agree in writing to such waiver at least seven days before the date of the meeting to be so waived except that in any event the Board shall hold at least four (4) regular meetings in each year. The Secretary shall forward to each Director, at least five days before any such regular meeting, a notice of the time and place of the meeting, together with the reports and recommendations of any committee of the Board of Directors required to deliver periodic reports and the agenda for the meeting prepared by the Chief Executive Officer or in lieu thereof a notice of waiver if the regular meeting has been waived.



Section 10. Special meetings of the Directors may be called by the Chairman of the Board, any Vice Chairman, the Chief Executive Officer or a majority of the Directors, at such time and place as shall be specified in the notice or waiver thereof. Notice of each special meeting, including the time and place of the meeting and the agenda therefor, shall be given by the Secretary or by the person calling the meeting to each Director by causing the same to be delivered personally or by facsimile transmission not later than the close of business on the second day next preceding the day of the meeting.

Section 11. Members of the Board of Directors, or of any committee designated by the Board, may participate in a meeting of the Board of Directors or such committee by means of conference telephone or similar communications equipment by means of which all persons participating in the meeting can hear each other, and participation in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

Section 12. At all meetings of the Board a majority of the Directors shall constitute a quorum for the transaction of business and the act of a majority of the Directors present at any meeting at which there is a quorum shall be the act of the Board of Directors, except as may be otherwise specifically provided by statute or by the Restated Certificate of Incorporation. If a quorum shall not be present at any meeting of the Board of Directors the Directors present thereat may adjourn the meeting from time to time, without notice other than announcement at the meeting, until a quorum shall be present.



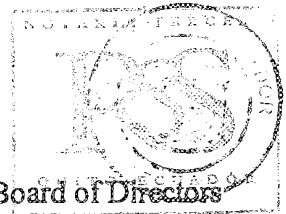
Section 13. Unless otherwise restricted by the Restated Certificate of Incorporation or these By-Laws, any action required or permitted to be taken at any meeting of the Board of Directors or of any committee thereof may be taken without a meeting, if all members of the Board or committee, as the case may be, consent thereto in writing, and the writing or writings are filed with the minutes of proceedings of the board or committee.

Section 14. Unless otherwise restricted by the Restated Certificate of Incorporation or these By-Laws, members of the Board of Directors, or any committee designated by the Board of Directors, may participate in a meeting of the Board of Directors, or any committee, by means of conference telephone or similar communications equipment but by means of which all persons participating in the meeting can hear each other, and such participation in a meeting shall constitute presence in person at the meeting.

COMMITTEES OF DIRECTORS

Section 15. The Board of Directors may, by resolution passed by a majority of the whole Board, designate one or more committees, each committee to consist of one or more of the Directors of the Corporation. The Board may designate one or more Directors as alternate members of any committee, who may replace any absent or disqualified member at any meeting of the committee.

In the absence or disqualification of a member of a committee, the member or members thereof present at any meeting and not disqualified from voting, whether or not he or



they constitute a quorum, may unanimously appoint another member of the Board of Directors to act at the meeting in the place of any such absent or disqualified member.

Any such committee, to the extent provided in the resolution of the Board of Directors, shall have and may exercise all the powers and authority of the Board of Directors in the management of the business and affairs of the Corporation, and may authorize the seal of the Corporation to be affixed to all papers which may require it; but no such committee shall have the power or authority in reference to amending the Restated Certificate of Incorporation (except that a committee may, to the extent authorized in the resolution or resolutions providing for the issuance of shares of stock adopted by the Board of Directors as provided in Section 151(a) of the GCL, fix any of the preferences or rights of such shares relating to dividends, redemption, dissolution, any distribution of assets of the Corporation or the conversion into, or the exchange of such shares for, shares of any other class or classes or any other series of the same or any other class or classes of stock of the Corporation), adopting an agreement of merger or consolidation, recommending to the stockholders the sale, lease or exchange of all or substantially all of the Corporation's property and assets, recommending to the stockholders a dissolution of the Corporation or a revocation of a dissolution, or amending the By-Laws of the Corporation; and, unless the resolution or the Restated Certificate of Incorporation expressly so provide, no such committee shall have the power or authority to declare a dividend or to authorize the issuance of stock or to adopt a certificate of ownership and merger. Such committee or committees shall have such name or names as may be determined from time to time by resolution adopted by the Board of Directors.

Section 16. Each committee shall keep regular minutes of its meetings and report the same to the Board of Directors when required.

COMPENSATION OF DIRECTORS

Section 17. Unless otherwise restricted by the Restated Certificate of Incorporation or these By-Laws, the Board of Directors shall have the authority to fix the compensation of Directors. The Directors may be paid their expenses, if any, of attendance at each meeting of the Board of Directors and may be paid a fixed sum for attendance at each meeting of the Board of Directors or a stated salary as Director. No such payment shall preclude any Director from serving the Corporation in any other capacity and receiving compensation therefor. Members of special or standing committees may be allowed like compensation for attending committee meetings.

REMOVAL OF DIRECTORS

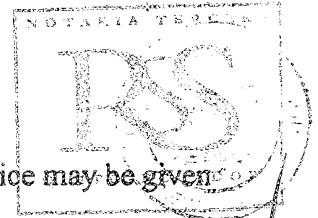
Section 18. Unless otherwise restricted by the Restated Certificate of Incorporation or by law, any Director or the entire Board of Directors may be removed, with or without cause, by the holders of a majority of shares entitled to vote at an election of Directors.

ARTICLE IV

NOTICES

Section 1. Whenever, under the provisions of the statutes or of the Restated Certificate of Incorporation or of these By-Laws, notice is required to be given to any Director

0000027



or stockholder, it shall not be construed to mean personal notice, but such notice may be given in writing, by mail, addressed to such Director or stockholder, at his address as it appears on the records of the Corporation, with postage thereon prepaid, and such notice shall be deemed to be given at the time when the same shall be deposited in the United States mail. Notice to Directors may also be given by telegram.

Section 2. Whenever any notice is required to be given under the provisions of the statutes or of the Restated Certificate of Incorporation or of these By-Laws, a waiver thereof in writing, signed by the person or persons entitled to said notice, whether before or after the time stated therein, shall be deemed equivalent thereto.

ARTICLE V

OFFICERS

Section 1. The officers of the Corporation shall be chosen by the Board of Directors and shall be a Chief Executive Officer, a President, a Vice-President, a Secretary and a Treasurer. The Board of Directors may also choose additional Vice-Presidents, and one or more Assistant Secretaries and Assistant Treasurers. Any number of offices may be held by the same person, unless the Restated Certificate of Incorporation or these By-Laws otherwise provide.

Section 2. The Board of Directors at its first meeting after each annual meeting of stockholders shall choose a Chief Executive Officer, a President, one or more Vice-Presidents, a Secretary and a Treasurer.



Section 3. The Board of Directors may appoint such other officers and agents as it shall deem necessary who shall hold their offices for such terms and shall exercise such powers and perform such duties as shall be determined from time to time by the Board of Directors.

Section 4. The salaries of all officers and agents of the Corporation shall be fixed by the Board of Directors.

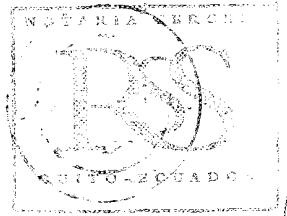
Section 5. The officers of the Corporation shall hold office until their successors are chosen and qualify. Any officer elected or appointed by the Board of Directors may be removed at any time by the affirmative vote of a majority of the Board of Directors. Any vacancy occurring in any office of the Corporation shall be filled by the Board of Directors.

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Section 6. The Chief Executive Officer shall preside at all meetings of the stockholders and the Board of Directors, shall have general and active management of the business of the Corporation and shall see that all orders and resolutions of the Board of Directors are carried into effect.

Section 7. He shall execute bonds, mortgages and other contracts requiring a seal, under the seal of the Corporation, except where required or permitted by law to be otherwise signed and executed and except where the signing and execution thereof shall be expressly delegated by the Board of Directors to some other officer or agent of the Corporation.

0000028



PRESIDENT

Section 8. The President shall perform all the duties and enjoy all the powers commonly incident to his office or delegated to him or which are, or may be, authorized or required by law. In the absence of the Chairman of the Board of Directors, he shall have and perform the duties of that office.

THE VICE-PRESIDENTS

Section 9. In the absence of the President or in the event of his inability or refusal to act, the Vice-President (or in the event there be more than one Vice-President, the Vice-Presidents in the order designated by the Directors, or in the absence of any designation, then in the order of their election) shall perform the duties of the President, and when so acting, shall have all the powers of and be subject to all the restrictions upon the President. The Vice-Presidents shall perform such other duties and have such other powers as the Board of Directors may from time to time prescribe.

THE SECRETARY AND ASSISTANT SECRETARY

Section 10. The Secretary shall attend all meetings of the Board of Directors and all meetings of the stockholders and record all the proceedings of the meetings of the Corporation and of the Board of Directors in a book to be kept for that purpose and shall perform like duties for the standing committees when required. He shall give, or cause to be given, notice of all meetings of the stockholders and special meetings of the Board of Directors, and shall perform such other duties as may be prescribed by the Board of Directors or



Chief Executive Officer, under whose supervision he shall be. He shall have custody of the corporate seal of the Corporation and he, or an Assistant Secretary, shall have authority to affix the same to any instrument requiring it and when so affixed, it may be attested by his signature or by the signature of such Assistant Secretary. The Board of Directors may give general authority to any other officer to affix the seal of the Corporation and to attest the affixing by his signature.

Section 11. The Assistant Secretary, or if there be more than one, the Assistant Secretaries in the order determined by the Board of Directors (or if there be no such determination, then in the order of their election) shall, in the absence of the Secretary or in the event of his inability or refusal to act, perform the duties and exercise the powers of the Secretary and shall perform such other duties and have such other powers as the Board of Directors may from time to time prescribe.

THE TREASURER AND ASSISTANT TREASURERS

Section 12. The Treasurer shall have the custody of the corporate funds and securities and shall keep full and accurate accounts of receipts and disbursements in books belonging to the Corporation and shall deposit all moneys and other valuable effects in the name and to the credit of the Corporation in such depositories as may be designated by the Board of Directors.

Section 13. He shall disburse the funds of the Corporation as may be ordered by the Board of Directors, taking proper vouchers for such disbursements, and shall render to

0000029

the President and the Board of Directors, at its regular meetings, or when the Board of Directors so requires, an account of all his transactions as treasurer and of the financial condition of the Corporation.

Section 14. If required by the Board of Directors, he shall give the Corporation a bond (which shall be renewed every six years) in such sum and with such surety or sureties as shall be satisfactory to the Board of Directors for the faithful performance of the duties of his office and for the restoration to the Corporation, in case of his death, resignation, retirement or removal from office, of all books, papers, vouchers, money and other property of whatever kind in his possession or under his control belonging to the Corporation.

Section 15. The Assistant Treasurer, or if there shall be more than one, the Assistant Treasurers in the order determined by the Board of Directors (or if there be no such determination, then in the order of their election) shall, in the absence of the treasurer or in the event of his inability or refusal to act, perform the duties and exercise the powers of the treasurer and shall perform such other duties and have such other powers as the Board of Directors may from time to time prescribe.

ARTICLE VI

CERTIFICATES FOR SHARES

Section 1. The shares of the Corporation shall be represented by a certificate or shall be uncertificated. Certificates shall be signed by, or in the name of the Corporation by the Chairman or Vice-Chairman of the Board of Directors, the Chief Executive Officer, or the

President or a Vice-President, and by the Treasurer or an Assistant Treasurer, or the Secretary or an Assistant Secretary of the Corporation.

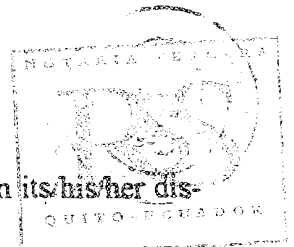
Within a reasonable time after the issuance or transfer of uncertificated stock, the Corporation shall send to the registered owner thereof a written notice containing the information required to be set forth or stated on certificates pursuant to Sections 151, 156, 202(a) or 218(a) of the GCL or a statement that the Corporation will furnish without charge to each stockholder who so requests the powers, designations, preferences and relative participating, optional or other special rights of each class of stock or series thereof and the qualifications, limitations or restrictions of such preferences and/or rights.

Section 2. Any of or all the signatures on a certificate may be facsimile. In case any officer, transfer agent or registrar who has signed or whose facsimile signature has been placed upon a certificate shall have ceased to be such officer, transfer agent or registrar before such certificate is issued, it may be issued by the Corporation with the same effect as if he were such officer, transfer agent or registrar at the date of issue.

LOST CERTIFICATES

Section 3. The Board of Directors or any officer of the Corporation may direct a new certificate or certificates or uncertificated shares to be issued in place of any certificate or certificates theretofore issued by the Corporation alleged to have been lost, stolen or destroyed, upon the making of an affidavit of that fact by the person claiming the certificate of stock to be lost, stolen or destroyed. When authorizing such issue of a new certificate or cer-

0000030



tificates or uncertificated shares, the Board of Directors or any officer may, in its/his/her discretion and as a condition precedent to the issuance thereof, require the owner of such lost, stolen or destroyed certificate or certificates, or his legal representative, to advertise the same in such manner as it/he/she shall require and/or to give the Corporation a bond in such sum as it may direct as indemnity against any claim that may be made against the Corporation with respect to the certificate alleged to have been lost, stolen or destroyed.

TRANSFER OF STOCK

Section 4. Upon surrender to the Corporation or the transfer agent of the Corporation of a certificate for shares duly endorsed or accompanied by proper evidence of succession, assignation or authority to transfer, it shall be the duty of the Corporation to issue a new certificate to the person entitled thereto, cancel the old certificate and record the transaction upon its books. Upon receipt of proper transfer instructions from the registered owner of uncertificated shares such uncertificated shares shall be canceled and issuance of new equivalent uncertificated shares or certificated shares shall be made to the person entitled thereto and the transaction shall be recorded upon the books of the Corporation.

FIXING RECORD DATE

Section 5. In order that the Corporation may determine the stockholders entitled to notice of or to vote at any meeting of stockholders or any adjournment thereof, or to express consent to corporate action in writing without a meeting, or entitled to receive payment of any dividend or other distribution or allotment of any rights, or entitled to exercise



any rights in respect of any change, conversion or exchange of stock or for the purpose of any other lawful action, the Board of Directors may fix, in advance, a record date, which shall not be more than sixty nor less than ten days before the date of such meeting, nor more than sixty days prior to any other action. A determination of stockholders of record entitled to notice of or to vote at a meeting of stockholders shall apply to any adjournment of the meeting; provided, however, that the Board of Directors may fix a new record date for the adjourned meeting.

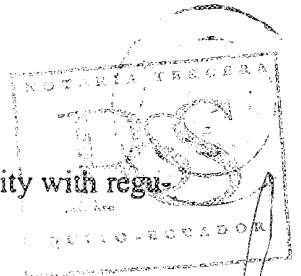
REGISTERED STOCKHOLDERS

Section 6. The Corporation shall be entitled to recognize the exclusive right of a person registered on its books as the owner of shares to receive dividends, and to vote as such owner, and to hold liable for calls and assessments a person registered on its books as the owner of shares, and shall not be bound to recognize any equitable or other claim to or interest in such share or shares on the part of any other person, whether or not it shall have express or other notice thereof, except as otherwise provided by the laws of Delaware.

ARTICLE VII

OWNERSHIP BY ALIENS

Section 1. **Foreign Stock Record.** There shall be maintained a separate stock record, designated the "Foreign Stock Record," for the registration of Voting Stock, as defined in Section 2, that is Beneficially Owned (as defined in the Restated Certificate of Incorporation) by aliens, as defined in the Restated Certificate of Incorporation ("Alien Stock"). The



Beneficial Ownership by aliens of Voting Stock shall be determined in conformity with regulations prescribed by the Board of Directors.

Section 2. **Maximum Percentages.** At no time shall ownership of shares representing more than the Maximum Percentage, as defined below, be registered in the Foreign Stock Record. As used herein, (a) "Maximum Percentage" means the maximum percentage of voting power of Voting Stock, as defined below, which may be voted by, or at the direction of, Aliens without violating applicable statutory, regulatory and interpretive restrictions regarding foreign ownership or control of U.S. air carriers or adversely affecting the Corporation's operating certificates or authorities, and (b) "Voting Stock" means all outstanding shares of capital stock of the Corporation issued from time to time by the Corporation which, by their terms may vote (at the time such determination is made) for the election of Directors of the Corporation, except shares of Preferred Stock that are entitled to vote for the election of Directors solely as a result of the failure to pay dividends by the Corporation or other breach of the terms of such Preferred Stock.

Section 3. **Recording of Shares.** If at any time there exist shares of Voting Stock that are Alien Stock but that are not registered in the Foreign Stock Record, the Beneficial Owner thereof may request, in writing, the Corporation to register ownership of such shares on the Foreign Stock Record and the Corporation shall comply with such request, subject to the limitation set forth in Section 2. The order in which Alien Stock shall be registered on the Foreign Stock Record shall be chronological, based on the date the Corporation received a written request to so register such shares of Alien Stock. If at any time the Corpora-



tion shall find that the combined voting power of Voting Stock then registered in the Foreign Stock Record exceeds the Maximum Percentage, there shall be removed from the Foreign Stock Record the registration of such number of shares so registered as is sufficient to reduce the combined voting power of the shares so registered to an amount not in excess of the Maximum Percentage. The order in which such shares shall be removed shall be reverse chronological order based upon the date the Corporation received a written request to so register such shares of Alien Stock.

ARTICLE VIII

GENERAL PROVISIONS-DIVIDENDS

Section 1. Dividends upon the capital stock of the Corporation, subject to the provisions of the Restated Certificate of Incorporation, if any, may be declared by the Board of Directors at any regular or special meeting, pursuant to law. Dividends may be paid in cash, in property, or in shares of the capital stock, subject to the provisions of the Restated Certificate of Incorporation.

Section 2. Before payment of any dividend, there may be set aside out of any funds of the Corporation available for dividends such sum or sums as the Directors from time to time, in their absolute discretion, think proper as a reserve or reserves to meet contingencies, or for equalizing dividends, or for repairing or maintaining any property of the Corporation, or for such other purpose as the Directors shall think conducive to the interest of the

Corporation, and the Directors may modify or abolish any such reserve in the manner in which it was created.

ANNUAL STATEMENT

Section 3. The Board of Directors shall present at each annual meeting a full and clear statement of the business and condition of the Corporation.

CHECKS

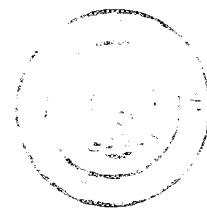
Section 4. All checks or demands for money and notes of the Corporation shall be signed by such officer or officers or such other person or persons as the Board of Directors may from time to time designate.

FISCAL YEAR

Section 5. The fiscal year of the Corporation shall be fixed by resolution of the Board of Directors.

SEAL

Section 6. The corporate seal shall have inscribed thereon the name of the Corporation and the words "Corporate Seal, Delaware." The seal may be used by causing it or a facsimile thereof to be impressed or affixed or reproduced or otherwise.



ARTICLE IX

INDEMNIFICATION

Section 1. (a) Any person made a party or threatened to be made a party to a threatened, pending or completed action, suit or proceeding, whether civil, criminal, administrative or investigative (other than an action or suit by or in the right of the Corporation to procure a judgment in its favor) by reason of the fact that he is or was a Director or officer of the Corporation, or is or was serving at the request of the Corporation as a Director or officer of another corporation, partnership, joint venture, trust or other enterprise, including service with respect to an employee benefit plan, shall be indemnified by the Corporation against expenses (including attorneys' fees), judgment, fines and amounts paid in settlement actually and reasonably incurred by him in connection with such action, suit or proceeding to the fullest extent authorized by the GCL as the same exists or may hereafter be amended (but, in the case of any such amendment, only to the extent that such amendment permits the Corporation to provide broader indemnification rights than said law permitted the Corporation to provide prior to such amendment). The termination of any action, suit or proceeding by judgment, order, settlement, conviction, or upon a plea of nolo contendere or its equivalent, shall not, of itself, create a presumption that the person did not act in good faith and in a manner which he reasonably believed to be in or not opposed to the best interests of the Corporation, or, with respect to any criminal action or proceeding, that the person had reasonable cause to believe that his conduct was unlawful.

(b) Any person made a party or threatened to be made a party to any threatened, pending or completed action or suit by or in the right of the Corporation to procure a judgment in its favor by reason of the fact that he is or was a Director or officer of the Corporation, or is or was serving at the request of the Corporation as a Director or officer of another corporation, partnership, joint venture, trust or other enterprise, including service with respect to an employee benefit plan, shall be indemnified by the Corporation against expenses (including attorneys' fees), judgment, fines and amounts paid in settlement actually and reasonably incurred by him in connection with such action or suit to the fullest extent authorized by the GCL as the same exists or may hereafter be amended (but, in the case of any such amendment, only to the extent that such amendment permits the Corporation to provide broader indemnification rights than said law permitted the Corporation to provide prior to such amendment) except that no indemnification shall be made hereunder in respect of any claim, issue or matter as to which the person shall be adjudged liable to the Corporation unless and only to the extent that the court of Chancery of the State of Delaware or the court in which such action or suit was brought shall determine upon application that, despite the adjudication of liability, but in view of all the circumstances of the case, such person is fairly and reasonably entitled to indemnity for such expenses which said Court of Chancery or such other court shall deem proper.

(c) The indemnification and advancement of expenses provided by, or granted pursuant to, this Section shall, unless otherwise provided when authorized or ratified,

continue as to a person who has ceased to be a Director or officer and shall inure to the benefit of the heirs, executors and administrators of such a person.

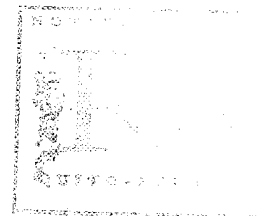
Section 2. Insurance. The Board of Directors of the Corporation may, in its discretion, authorize the Corporation to purchase and maintain insurance on behalf of any person who is or was a Director, officer, employee or agent of the Corporation, or is or was serving at the request of the Corporation as a Director, officer, employee or agent of another corporation, partnership, joint venture, trust or other enterprise including service with respect to an employee benefit plan, against any liability asserted against him and incurred by him in any such capacity, or arising out of his status as such, whether or not the Corporation would have the power to indemnify him against such liability under the provisions of Section 3 of this Article IX.

ARTICLE X

AMENDMENTS

Section 1. The Board of Directors is expressly authorized to adopt, repeal, alter or amend these By-Laws by the vote of a majority of the entire Board of Directors. In addition, the stockholders of the Corporation may adopt, repeal, alter or amend provisions of these By-Laws upon the affirmative vote of the holders of 66 2/3% of the combined voting power of the then outstanding stock of the Corporation entitled to vote generally in the election of Directors.

0000034



TRADUCCIÓN

Yo, MARCO ANTONIO SUBÍA MARTÍNEZ, conocedor del idioma inglés y conforme lo faculta el artículo seis del Decreto número seiscientos uno, publicado en el Registro Oficial número ciento cuarenta y ocho de marzo de mil novecientos ochenta y cinco, procedo a traducir al idioma castellano el documento que contiene el **CERTIFICADO DE ESTATUTOS ATLAS AIR**.


Dr. Marco Antonio Subía Martínez
C.C. 170468340-6

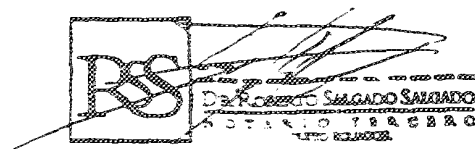
NOTARIA TERCERA DEL CANTON QUITO

DR. ROBERTO SALGADO SALGADO

Quito - Ecuador

CERTIFICACION DE FIRMAS

El suscrito Notario certifica que la firma puesta al pie del documento que antecede y que pertenece al Doctor MARCO ANTONIO SUBÍA MARTÍNEZ, quien es casado, ecuatoriano, portador de la cédula de ciudadanía número 170468340-6, es la que según su propia declaración utiliza en todos sus actos y contratos, públicos y privados. El compareciente es mayor de edad, casado, domiciliado en la ciudad de Quito Distrito Metropolitano y legalmente capaz para contratar y obligarse, de todo lo cual DOY FE.- Quito, hoy viernes veintiseis de julio del año dos mil dos.


Dr. Roberto Salgado Salgado
NOTARIO TERCERO
QUITO - ECUADOR

CERTIFICADO

Mi nombre es David Brickson y yo soy el Secretario debidamente
elegido de Atlas Air, Inc.

Adjunto a esta, está una copia genuina y correcta de los estatutos de
ATLAS AIR, INC. en la fecha que aparece abajo.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, yo he firmado bajo el sello social de la
Corporación en la fecha 31 de Octubre, 2001.

ATLAS AIR, INC

_____ [SELLO CORPORATIVO]

DAVID N. BRICKSON

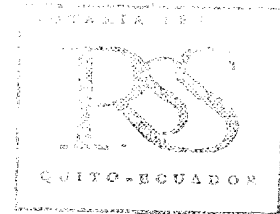
SECRETARIO

ESTADO DE COLORADO)

)SS.

CONDADO DE JEFFERSON)

0000035



Yo, Ruby C. Doolittle, Notario público en y de la jurisdicción mencionada, por la presente certifico que David N. Britson es el Secretario debidamente elegido de la Junta Directiva de Atlas Air, Inc., personalmente conocido por mí como una persona que ha ejecutado los instrumentos precedentes, el día 31 de Octubre, 2001, y él personalmente ha comparecido ante mí, en mi mencionada jurisdicción, siendo bien conocido la indicada parte por mí como una persona que ejecuta el mencionado Poder, e inmediatamente reconocida el mismo para ser su acto y hecho para los propósitos contenidos en ella.

Dejo constancia de mi firma y sello oficial este día 31 de Octubre, 2001.

NOTARIO PUBLICO

MI COMISION EXPIRA

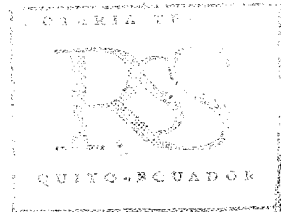
10/04/2004

ATLAS AIR, INC.

ESTATUTOS REFORMADOS

FEBRERO, 2001

0000036



ARTICULO I

OFICINAS

SECCION 1: La oficina registrada debe ser en la Ciudad de Wilmington, Condado de New Castle, Estado de Delaware.

SECCION 2: La Corporación puede tener oficinas en distintos lugares tanto dentro como fuera del Estado de Delaware, así también la Junta Directiva puede cada vez determinar los negocios que la Corporación pueda requerir.

ARTICULO II

JUNTA DE ACCIONISTAS

Sección 1: Todas las Juntas de accionistas para la elección de Directores, deberán ser mantenidas en la Ciudad de Purchase, Estado de Nueva York, en dicho lugar como puede ser fijada cada vez por la Junta Directiva y establecido en la notificación de la reunión. Las juntas de Accionistas para cualquier otro propósito pueden ser mantenidas cada vez y lugar, dentro o fuera del Estado de Delaware, y puede ser establecido en la notificación de la junta o en una renuncia de la citación debidamente efectuada en ella.

Sección 2: Las juntas de accionistas anuales, empezando en el año 2001, deben ser mantenidas el último jueves de mayo si no es feriado legal, y si lo es, entonces el próximo día secular, a las 11:00 A.M., o a distinta hora y fecha como fuere designado cada vez por la Junta Directiva y establecido en el orden de la reunión, en la cual ellos deben elegir por una pluralidad de votos una Junta Directiva, y llevar a cabo, y negociar distintos asuntos como pueden ser adecuadamente traídos antes de la reunión.

Sección 3: Juntas especiales de los accionistas, para cualquier propósito o propósitos, de otra forma salvo lo prescrito por decreto o por el Certificado de Incorporación Restablecido, puede ser llamado (i) el Máximo Funcionario de la Corporación o (ii) la Junta Directiva de conformidad con una resolución tomada por la mayoría de Directores autorizados.

Sección 4: Los accionistas son requeridos o permitidos a tomar cualquier acción en una junta, salvo que el asunto sea rechazado por escrito por todos los accionistas autorizados a votar en la junta; un informe escrito de la junta debe ser entregado en el cual conste el lugar, fecha y



hora de la junta, y, en el caso de una junta especial, el propósito en el cual la junta fue convocada.

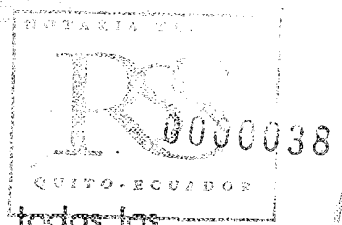
De otra manera y salvo lo provisto por ley, y excepto un asunto debidamente rechazado por cualquier accionista, el informe escrito de cualquier junta debe ser entregado personalmente o por correo, en no menos de diez ni más de 60 días antes de la fecha de la junta a cada accionista autorizado votar en tal junta. Si se ha enviado por correo, el informe debe ser considerado como entregado cuando se lo ha depositado en el correo, franqueo prepago, dirigido al accionista a su dirección tal como aparece en los registros de la Corporación.

Cuando una junta sea suspendida, para otra fecha y lugar, no se necesita un informe de la junta suspendida si la fecha y el lugar son anunciados en la junta en la cual se tomó el aplazamiento. En la junta aplazada la Corporación debe transaccionar cualquier negocio o asunto el cual ha debido ser transaccionado en la junta original. De cualquier modo, si el aplazamiento es por más de 30 días, o si después del aplazamiento si una nueva fecha es fijada para la junta aplazada, un informe de la junta aplazada debe ser entregada a cada accionista de autorización registrada para votar en la junta.

Sección 5: El funcionario quien esté a cargo del libro mayor de las acciones de la Corporación debe preparar y hacer, por lo menos diez días antes de cada junta de accionistas, una lista completa de los accionistas autorizados a votar en la junta, ordenados alfabéticamente, y mostrando la dirección de cada accionista y el número de acciones registradas en el nombre de cada accionista. Cada lista debe estar abierta para la revisión de cualquier accionista, para cualquier propósito relacionado a la junta, durante las horas ordinarias de trabajo, por un periodo de por lo menos diez días anteriores a la junta, también en el lugar dentro de la ciudad donde la junta es mantenida, cuyo lugar debe ser especificado en el informe de la junta, o, si no se lo especifica, en el lugar donde la junta será mantenida. Esta lista debe también ser producida y guardada en la fecha y lugar de la junta durante todo el tiempo de esto, y debe ser inspeccionada por cualquier accionista que esté presente.

El libro mayor de las acciones debe ser la única evidencia de la cual los accionistas están autorizados a examinar el libro mayor de acciones o la lista requerida por esta sección 5, o votar en persona o por un delegado en cualquier reunión de accionistas.

Sección 6: Los tenedores de una mayoría de acciones emitidas y en circulación, autorizados a votar en aquel lugar, presentes en persona o



representados por un delegado, deben constituir un quórum todas las juntas de los accionistas para la transacción de los asuntos excepto lo provisto por decreto o por el Certificado de Incorporación Restablecido.

De cualquier modo, si tal quórum no está presente o representado en cualquier junta de accionistas, los accionistas autorizados a votar en este lugar, presentes en persona o representados por un delegado, puede tener el poder para aplazar la junta cada vez, sin informe, excepto como es provisto en el párrafo de la Sección 4 de este Artículo II, hasta que un quórum pueda estar presente o representado. En tal junta aplazada en la cual un quórum puede estar presente o representado cualquier asunto puede ser transaccionado el cual pueda haber sido transaccionada en la junta originalmente notificada.

Sección 7: Excepto lo provisto por el Certificado de Incorporación Restablecido o estos Estatutos, en cualquier momento que los Directores vayan a ser elegidos en una junta, ellos deben ser elegidos por una pluralidad de votos arrojados en la junta por los accionistas autorizados a votar. En cualquier momento cualquier acción corporativa, además de la elección de directores, que vaya a ser tomada por voto de los accionistas en una junta, debe ser autorizada por una mayoría de los votos arrojados en la junta por los tenedores de acciones autorizados a votar, salvo si lo

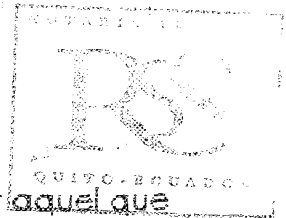
requiere la ley, por el Certificado de Incorporación Restablecido por estos Estatutos.

Excepcionalmente previsto por la ley, o por el Certificado de Incorporación o estos Estatutos, cada tenedor del registro de acciones de la Corporación autorizada a votar sobre cualquier asunto en cualquier junta de accionistas debe ser autorizado a realizar un voto por cada parte de tal acción fija en nombre de tal tenedor en el libro mayor de acciones de la Corporación en la fecha registrada para la determinación de los accionistas autorizados a votar en una junta.

La demanda de cualquier accionista autorizado a votar, la votación para los Directores o la votación sobre cualquier otro asunto en una junta debe ser por escrutinio, pero de otra forma el método de la votación y la manera en la cual los votos son contados debe ser discrecional con el funcionario que preside la junta.

Sección 8: En cualquier junta de accionistas el Presidente de la Junta, o cualquier Vice Presidente de la Junta, o el Máximo Funcionario, designados por la Junta Directiva, o, si ninguno está presente, o en ausencia de cualquiera de tal designación, el funcionario electo de la junta, puede presar. El Secretario, o en su ausencia un Asistente de

0000039



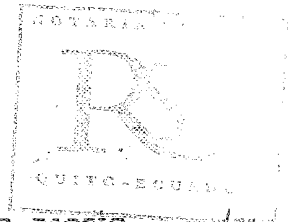
Secretaría, o si ninguna está presente, el funcionario elegido por aquel que preside la junta, debe actuar como secretario de la reunión.

Sección 9: Cada accionista autorizado a votar en una junta de accionistas puede autorizar a otra persona o personas a actuar a favor de ellas a través de una delegación por escrito emitida por el accionista o como lo permita la ley, o por su apoderado debidamente autorizado. Tal apoderado debe ser presentado con el Secretario de la Corporación o con su representante en o antes de la hora de la junta.

Sección 10.

(A) **Juntas Anuales de Accionistas.** (1) Las nominaciones de personas para la elección de la Junta Directiva de la Corporación y el propósito del asunto a ser considerado por los accionistas debe ser realizado en una junta anual de accionistas (a) de conformidad con la convocatoria a la junta de la Corporación entregado de acuerdo a la Sección 4 del Artículo II o estos Estatutos, (b) por o en la dirección de la Junta de Accionistas o (c) por cualquier accionista de la Corporación quien es autorizado a votar en la junta, quien ha obrado de acuerdo con los procedimientos de la convocatoria fijados en las cláusulas (2) y (3) del párrafo (A) de esta Sección 10 y quien fuera un accionista registrado al tiempo que tal informe sea enviado al Secretario de la Corporación.

(2) Por nominación o por otros asuntos que sean llevados apropiadamente antes de una junta anual de accionistas de conformidad con la cláusula (c) del párrafo (A) (1) de esta Sección 10, el accionista debe haber entregado a tiempo el informe de esto por escrito al Secretario de la Corporación. Oportunamente, el informe de un accionista debe ser entregado al Secretario a las oficinas principales de la Corporación no menos de setenta días ni más de noventa días antes del primer aniversario de la reunión anual precedente; provisas de cualquier modo, que en el evento que la fecha de la junta anual sea adelantada por más de veinte días, o aplazada por mas de setenta días, de esa fecha de aniversario, y en el caso de que la junta anual de la Corporación a ser mantenida después de la adopción inicial de estos Estatutos, el informe del accionista debe ser entregado oportunamente no antes del nonagésimo día previa a dicha junta anual y a más tardar el septuagésimo día anterior a la fecha de tal junta anual o el décimo día siguiente al día en que primero fuera hecha la declaración pública de la fecha de la junta. El informe de tal accionista debe exponerse (a) a cada persona a quien el accionista propenga para la elección o re - elección como Director toda la información relacionada con tal persona que sea requerida para ser expuesta en solicitudes de delegados para la elección de los Directores, o si se requiere de otro modo, en cada caso de conformidad con la Regulación 14A bajo el Acta de Cambio de Seguridades de 1934,



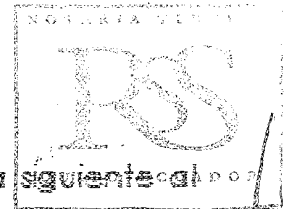
enmendada (el "Acta de Cambio"), incluyendo el consentimiento escrito de tal persona a ser nominada en la declaración delegada como un designado al cargo y para servir como Director si es elegido; (b) en cuanto a cualquier otro asunto que el accionista proponga antes de la junta, una descripción concisa del asunto a ser traído antes de la junta, las razones para conducir tal asunto a la junta y cualquier material de interés en tal asunto del accionista y el propietario beneficiario, si existe, o en cuyo beneficio la propuesta sea hecha; y (c) en cuanto al accionista que da el informe y el beneficiario, o, en cuyo beneficio el nombramiento o la propuesta sea hecha (i) el nombre y la dirección de tal accionista, como aparecen en los libros de la Corporación, y de tal beneficiario y (ii) el tipo y número de acciones de la Corporación que son propiedad del beneficiario y el registro del accionista y del beneficiario.

(3) No obstante cualquier cosa en contra en la segunda línea del párrafo (A) (2) de esta Sección 10, en el evento que el número de Directores a ser elegidos para la Junta Directiva sea incrementado y que no haya un anuncio público nombrando a todos los designados para Director o especificando el tamaño de la Junta Directiva incrementada hecha por la Corporación al menos ochenta días anteriores al aniversario de la junta anual precedente, el informe del accionista requerido por esta Sección 10 debe ser también considerado oportunamente, pero sólo con respecto a los designados para cualquier posición nueva creada por tal

incremento, si este debe ser enviado al Secretario a las oficinas principales de la Corporación a más tardar al cierre del asunto en el décimo día siguiente al día en el cual la declaración pública sea hecha por la Corporación.

(B) **Juntas Especiales de Accionistas.** Ciertos asuntos deben ser conducidos únicamente a una junta especial de accionistas antes de la junta de conformidad con el informe de la junta de la Corporación en apego a la Sección 4 del Artículo II de estos Estatutos. Las nominaciones de las personas a la Junta Directiva deben ser hechas en una junta especial de accionista en la cual los Directores a ser elegidos de conformidad con el informe de la junta de la Corporación (i) por o en la dirección de la Junta Directiva o (ii) por cualquier accionista de la corporación quien esté autorizado votar en la junta, quien cumpla con los procedimientos del informe fijados en esta Sección 10 y quien sea un accionista registrado al tiempo que tal informe sea enviado al Secretario de la Corporación. Las Nominaciones de los accionistas de personas a ser electas para la Junta Directiva debe ser realizada en dicha junta especial de accionistas si el informe de los accionistas como lo requiere el párrafo (A) (2) de esta Sección 10 deben ser enviados al Secretario en las oficinas principales de la Corporación no antes del nonagésimo día que precede a la junta especial y no más tarde del cierre de los asuntos al septuagésimo

0000041



día anterior a la mencionada junta especial o el décimo día siguiente al por día en el cual la declaración pública se hecho por primera vez de la fecha de la junta especial y de los nominados propuestos por a Junta Directiva a ser elegida en tal junta.

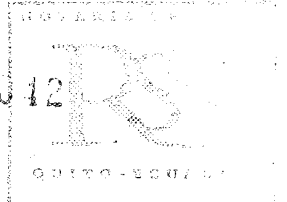
(C) General.- (1) Únicamente las personas quienes son nominadas de acuerdo con los procedimientos fijados en esta Sección 10 deberán ser designados a servir como Directores y únicamente dicho asunto deberá ser conducido en una junta de accionistas como haya sido presentado antes de la junta conforme con los procedimientos más adelante fijados en esta Sección 10. Excepto que se disponga lo contrario por ley, el Certificado de Incorporación Re - establecido de estos Estatutos, la Persona que preside la junta tendrá el poder y la obligación de determinar si una nominación o cualquier otro asunto a ser llevado antes de la junta fue hecha/o de acuerdo con los procedimientos adelante fijados en esta Sección 10 y, si cualquier nominación propuesta o asunto no está de acuerdo con esta Sección 10, para declarar que dicha proposición deficiente o nominación debe ser desatendida.

(2) Para propósitos de esta sección 10, "la notificación pública" significará ser anunciada en un reporte de prensa dado por el Dow Jones News Service, Prensa Asociada o servicios de noticias nacionales a fines o

en un documento públicamente registrada por la Corporación con las Securities and Exchange Commission de acuerdo a la Sección 13, 14 o 15 (d) del Acta de Cambio.

(3) No obstante las cláusulas precedentes de esta Sección 10, un accionista debe también cumplirá con todos los requisitos aplicables al Acta de Cambio y a las reglas y regulaciones bajo estas líneas con respecto a los asuntos fijados adelante en esta Sección 10. Nada en esta Sección 10 afectará a cualquier derecho de los accionistas para requerir inclusión de los propósitos en el poder conforme a la Regla 14^a-8 bajo el Acta de Cambio.

Sección 11. La Junta Directiva por resolución debe señalar uno o más inspectores, los cuales deben incluir individuos quienes sirvan a la Corporación en otras facultades, incluyendo, sin limitación, como funcionarios, empleados, agentes o representantes de la Corporación, para actuar en la junta y hacer un reporte escrito de ello. Una o más personas pueden ser designadas como inspectores alternos para reemplazar a cualquier inspector quien deje de actuar. Si no se ha señalado inspector o inspector alterno para actuar, o si todos los inspectores o inspectores alternos quienes han sido asignados están incapaces de actuar, en la junta de accionistas, el Presidente de la Junta



debe señalar uno o más inspectores para actuar en la junta. Cada inspector, antes de dejar sus deberes, tomará juramento y firmará de buena fe para ejecutar sus deberes de inspector con estricta imparcialidad y de acuerdo con su mejor habilidad. Los inspectores tendrán los deberes prescritos por la ley general de Corporaciones del Estado de Delaware ("GCL" en sus siglas en inglés).

El Presidente de la Junta fijará y anunciará en la reunión el tiempo de la apertura y cierre de la votación para cada asunto durante la cual los accionistas votarán en la reunión.

ARTICULO III

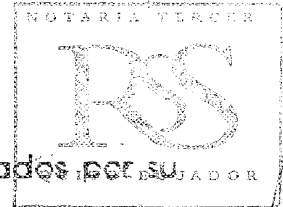
DIRECTORES

Sección 1. El número de Directores el cual constituirá la Junta no será menor de 1 ni mayor de 11. La primera Junta consistirá de un Director. En adelante dentro de los límites antes especificados, el número de Directores será determinado por resolución de la junta Directiva o por los accionistas en la junta anual. Los Directores serán elegidos en la reunión anual de accionistas, con excepción de lo previsto en la Sección 2 de este Artículo, y cada Director elegido ejercerá el cargo hasta que su sucesor es elegido y calificado. Excepto o de otra manera permitido por o en consistencia con estatutos aplicables, regulaciones restrictivas o interpretativas sobre propiedad extranjera o control de cargueros

americanos, bajo ninguna circunstancia más de un tercio de los Directores en ejercicio de sus funciones serán Extranjeros (como lo define el Certificado de Incorporación Reformado). Los Directores no necesitan ser accionistas.

Sección 2. Las vacantes y direcciones creadas recientemente por cualquier incremento en el número autorizado de Directores puede ser cubierta por una mayoría de Directores en ejercicio, aunque menos de un quórum, o por un Director sobrante, y los Directores elegidos ejercerán sus funciones hasta la siguiente elección anual y sus sucesores son debidamente elegidos y calificarán, a menos que sean prontamente relegados. Si no hubiere Directores en ejercicio de sus funciones, entonces una elección de Directores puede ser mantenida en la manera provista por los estatutos. Si, al momento de llenar una vacante o cualquier dirección creada recientemente, los Directores en ejercicio de sus funciones constituirán menos de la mayoría del Directorio anterior (tal como constituido inmediatamente antes de dicho incremento) la Corte de Litigios, podrá, con una aplicación de accionista o accionistas que representen por lo menos un diez por ciento del total de acciones disponibles, ejercer los derechos de voto de dichos Directores, sumariamente ordenar una elección con el fin de llenar cualquier vacante o nuevo directorio, o de reemplazar a los Directores escogidos por los directores que están en ejercicio de sus funciones.

0000043



Sección 3. Los asuntos de la Corporación serán manejados por su

Junta directiva la cual ejercerá todos los poderes de la Corporación y realizará todos los actos y eventos lícitos que no estén en las normas o en el Certificado de Incorporación Reformado o en estos Estatutos dirigidos o requeridos a ser ejercidos o realizados por los accionistas.

PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

Sección 4. La Junta Directiva a su discreción puede elegir un Presidente de la Junta Directiva y puede también elegir uno o más Vice-Presidentes de la junta. El Presidente de la Junta Directiva será un Director. El presidirá en todas las juntas de accionistas y en la Junta Directiva en las cuales él estará presente, y ejecutará distintos deberes y gozará de otros poderes que le serán delegados por la Junta Directiva o que son que pueden ser requeridos por ley de cualquier momento.

Sección 5. Cada Vice-presidente de la Junta Directiva, en ausencia del Presidente de la Junta, tendrá todos los poderes aquí conferidos al Presidente de la junta. Adicionalmente, cada Vice-presidente tendrá otros poderes y deberes que le pueden ser delegado a él o ella por la Junta Directiva.

Sección 6. El Presidente y cualquier Vice-presidente de la Corporación mantendrá sus funciones hasta que su sucesor sea elegido y calificado. Cualquier Presidente o Vice-presidente elegido o señalado por la Junta Directiva podrá ser removido en cualquier momento con el voto afirmativo de una mayoría de la Junta Directiva.

REUNIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA

Sección 7. La Junta de Directores de la Corporación puede mantener reuniones regulares y especiales, tanto dentro como fuera del Estado de Delaware en dicho lugar donde es indicado en la convocatoria o renuncia de la citación.

Sección 8. La primera reunión de cada Junta Directiva recientemente elegida será mantenida en el lugar y tiempo fijados por votación de los accionistas en la reunión anual y ninguna convocatoria de dicha reunión será necesaria para los Directores elegidos recientemente a fin de constituir legalmente la reunión, un quórum previsto será presentada. En el caso que los accionistas no puedan fijar fecha y hora de la primera reunión de la Junta Directiva elegida, o en el caso que dicha reunión no sea mantenida en el lugar y fecha fijados por los accionistas, la junta será mantenida el día y en el lugar que serán especificados en una

0000044



convocatoria dada de aquí en adelante por reuniones especiales de la Junta Directiva.

Sección 9. Las Reuniones regulares de la Junta Directiva se llevarán a cabo en la hora, fecha y lugar designados por la Junta Directiva; prevista, más allá, que las reuniones regulares de la Junta Directiva puedan ser aplazadas por solicitud del Jefe Ejecutivo si por lo menos una mayoría de directores acuerden por escrito dicho aplazamiento con por lo menos siete días antes de la fecha de la reunión a ser aplazada excepto si en cualquier evento la junta mantendrá por lo menos cuatro (4) reuniones regulares cada año. La Secretaria deberá enviar a cada Director con por lo menos cinco días antes una notificación del tiempo y lugar de la reunión junto con los reportes y recomendaciones de cualquier comité de la Junta Directiva los que son requeridos de enviar reportes periódicos y la agenda para la reunión preparado por el Jefe Ejecutivo o en su lugar la notificación del aplazamiento si la reunión regular ha sido postergada.

Sección 10. Reuniones especiales de Directores pueden ser convocadas por el Presidente de la Junta, cualquier Vice-presidente, el Jefe Ejecutivo o una mayoría de los Directores, en dicho tiempo y lugar que serán especificados en la notificación o aplazamiento. La notificación de cada reunion especial incluyendo la fecha y lugar de la reunión y la agenda para la que se convoca, será dada por la Secretaria o por la persona que convoca a cada Director, siendo el mismo resultado si se la

envía personalmente o por vía fax, no más tarde, de el fin de horas de oficina del segundo día que precede al día de la reunión.

Sección 11. Miembros de la Junta Directiva o cualquier comité designado por la Junta, puede participar en una reunión de la Junta directiva o del comité vía teleconferencia o equipo de comunicación similar por el cual todos los participantes en la reunión puedan escucharse y participar en la misma, siendo este hecho un acto de presencia de la persona en dicha reunión.

Sección 12. En todas las reuniones de la Junta la mayoría de Directores constituirá el quórum para la transición de asuntos y el acto de mayoría de Directores presentes en la reunión en la que exista el quórum será un acto de la Junta Directiva, excepto en los de otra manera provistos específicamente por el estatuto o por el Certificado de Incorporación Reformado. Si no existiera quórum en la Junta Directiva, aquí presente podrá suspender la reunión tantas veces como sea necesario, sin más notificación que el anuncio en la reunión, hasta que exista quórum.

Sección 13. A menos que sea restrictivo de otra manera por el Certificado de Incorporación Reformado o por estos Estatutos, cualquier acción requerida o permitida a ser tomada en la reunión por la Junta Directiva por cualquier comité, cualquiera que sea el caso, lo permiten por escrito y este escrito o escritos son archivados con las minutas de los procedimientos de la Junta o comité.

0000045



Sección 14. A menos que sea restrictivo de otra manera por el Certificado de Incorporación Reformado o por estos Estatutos, miembros de la Junta Directiva o cualquier comité designado por la Junta Directiva, pueden participar en una reunión de la Junta Directiva o cualquier comité, por medio de teleconferencia o equipo similar de telecomunicaciones que permita a todas las personas concurrentes a escucharse y participar en la reunión y constituirá un acto de presencia en esta reunión.

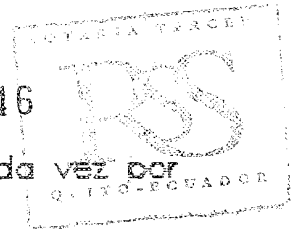
COMITÉS DE DIRECTORES

Sección 15. La Junta Directiva puede, por resolución tomada por la mayoría de toda la Junta, designar uno o más comités cada uno de los mismos consistirá de uno o más directores de la Corporación. La Junta puede designar uno o más directores como miembros alternos de cualquier comité los que puedan reemplazar a cualquier miembro descalificado o ausente de cualquier miembro del Comité.

En el caso de ausencia o descalificación de cualquier miembro del comité, un miembro o miembros presentes en cualquier reunión no descalificados, sin importar que constituyan el quórum, podrá unánimemente designar a otro miembro de la Junta directiva para actuar en la reunión en lugar del miembro ausente o descalificado.

Cualquier comité, en la dimensión provista en la resolución de la Junta Directiva ejecutará y podrá tener ejercicio sobre todos los poderes y autoridad de la Junta Directiva en el ejercicio de los negocios y asuntos de la Corporación, y puede autorizar a que el sello de la corporación sea puesto a todos los documentos que lo requieran; pero dicho comité o tendrá el poder o autoridad en referencia para reformar el Certificado de Incorporación Reformado (excepto que un comité pueda, en la dimensión autorizada en la resolución o resoluciones proveyendo la emisión de acciones disponibles adoptadas por la Junta Directiva provistas en la Sección 15(a) del GCL -sus siglas en inglés-, fijar cualquiera de las ventajas y derechos de dichas acciones en relación a dividendos, amortizaciones, disoluciones, cualquier distribución de haberes de la Corporación o la conversión o el cambio de dichas acciones, acciones de cualquier otro tipo o tipos o distintas series de las mismas u otros tipo o tipos de acciones de la Corporación, adoptando un acuerdo de fusión o substancialmente todos los bienes y haberes de la corporación, encomendando a los accionistas una disolución de la Corporación o una revocación de la disolución, o reformando los Estatutos de la Corporación; y, a menos que la resolución o el Certificado de Incorporación Reformado provea expresamente, ningún comité tendrá el poder o autoridad para declarar en dividendo o autorizar la emisión de acciones o adoptar un certificado de posesión y fusión. Dicho comité o comités tendrá dicho título o títulos

00000046



que puede o pueden ser determinado o determinados cada vez por resolución adoptada por la Junta Directiva.

Sección 16. Cada comité mantendrá minutas regulares de sus reuniones y reportará el mismo a la Junta Directiva cuando lo requiera.

COMPENSACION DE DIRECTORES

Sección 12. A menos que sea restrictivo de otra forma por el Certificado de Incorporación Reformado o estos Estatutos, la Junta directiva tendrá la autoridad, de fijar la compensación a los Directores. Los gastos de atención de cada Junta directiva de los Directores pueden ser pagados, si existen, o un salario establecido como Director. Ningún pago excluirá a cualquier Director de servir a la Corporación en cualquier otra función y recibiendo compensación. Miembros de comités especiales o establecidas se les puede permitir una compensación de atención de juntas del comité.

REMOCIÓN DE DIRECTORES

Sección 16. A menos que sea restrictivo de otra manera por el Certificado de Incorporación Reformado por ley, cualquier Director o toda

la Junta puede ser removida con o sin causa, por los accionistas de la mayoría de accionistas autorizados a votar en una elección de Directores.

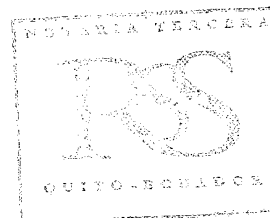
ARTÍCULO IV

NOTIFICACIONES

Sección 1. En cualquier momento, bajo las disposiciones de los estatutos o del Certificado de Incorporación Reformado o de estos Estatutos, la notificación es requerido para ser dada a cualquier Director o accionista, no será hecho para significar notificación personal, pero dicha notificación puede ser dada por escrito, por correo, dirigida a dicho Director o accionista, a su dirección tal como aparece en los registros de la Corporación, con el porte pagado, y dicha notificación se entregará en el momento cuando la misma sea depositado en el correo de los Estados Unidos. Notificaciones a Directores puede también ser dadas por telegrama.

Sección 2. En cualquier momento cualquier notificación es requerida a ser dada bajo las disposiciones de los estatutos o el Certificado de Incorporación o estos Estatutos, una renuncia de ello por escrito, firmado por la persona o personas autorizadas por dicha notificación, sea antes o después del momento establecido en ello, se considerará como equivalente.

0000047



ARTÍCULO V

FUNCIONARIOS

Sección 1. Los funcionarios de la Corporación serán elegidos por junta Directiva y serán el Jefe Ejecutivo, un Presidente, un Vice-presidente, un Secretario y un Tesorero. La Junta Directiva puede elegir Vice-presidentes adicionales, y uno o más Secretarios Asistentes y tesoreros Asistentes. Cualquier número de funciones puede ser mantenido por una misma persona, salvo que sea de otra manera provisto por el Certificado de Incorporación o estos Estatutos.

Sección 2. La Junta Directiva en su primera reunión después de cada junta anual de accionistas escogerá un Jefe Ejecutivo, un Presidente, uno o más Vice-presidentes, un Secretario y un Tesorero.

Sección 3. La Junta Directiva puede señalar distintos funcionarios y agentes como lo considere necesario quienes mantendrán sus funciones en dichos términos y ejecutará dichos poderes y cumplirá dichos deberes como lo determinará cada vez la Junta Directiva.

Sección 4. Los salarios de todos los funcionarios y agentes de la Corporación serán fijados por la Junta Directiva.

Sección 5. Los funcionarios de la Corporación mantendrán sus funciones hasta que sus sucesores sean elegido y calificados. Cualquier funcionario elegido o señalado por la Junta Directiva puede ser removido

en cualquier momento por voto afirmativo de la mayoría de la Junta Directiva. Cualquier vacante que se dé en cualquier cargo de la Corporación será llenado por la Junta Directiva.

JEFE EJECUTIVO

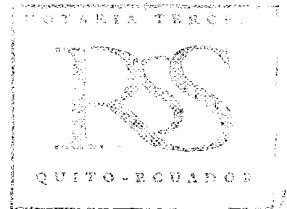
Sección 6. El Jefe Ejecutivo presidirá en todas las juntas de accionistas y la Junta Directiva, tendrá administración general y activa de los negocios de la Corporación y verá que todas las órdenes y resoluciones de la Junta Directiva son llevadas a cabo.

Sección 7. Él ejecutará bonos, hipotecas y otros contratos que requieran un sello, bajo el sello de la Corporación, excepto donde se requiera o permita por ley ser firmado y ejecutado y excepto donde la ejecución y firma será expresamente delegados por la Junta Directiva a otro funcionario o agente de la Corporación.

PRESIDENTE

Sección 8. El Presidente ejecutará todos los deberes y gozará de todos los poderes que ocurran en su función o delegados a él o que son, o pueden ser autorizados o requeridos por ley. En ausencia del Presidente de la Junta Directiva, él tendrá y ejecutará los deberes de esa función.

0000048



VICE-PRESIDENTES

Sección 9. En ausencia del Presidente, o en el evento de su incapacidad o si el Vice-presidente se niegue a actuar (o en el caso que haya más de un Vice-presidente, los Vice-presidentes en el orden designado por los Directores, o en ausencia de cualquier designación, en el orden de su elección) ejecutarán los deberes del Presidente, y cuando actúen, tendrán todos los poderes y son sujetos de todas las restricciones del Presidente. El Vice-presidente ejecutará distintos deberes y tiene distintos poderes que la Junta Directiva prescriba cada vez.

EL SECRETARIO Y SECRETARIOS ASISTENTES

Sección 10. El Secretario atenderá todas las reuniones de la Junta Directiva y todas las juntas de accionistas y archivará todos los procedimientos de las reuniones de la Corporación y de la Junta Directiva en un libro a ser guardado para tal propósito y ejecutará deberes para los comités establecidos cuando sea requerido. El dará, o hará que se dé, convocatoria de todas las juntas de accionistas y reuniones especiales de la Junta Directiva, y ejecutará distintos deberes que pueden ser prescritos por la Junta Directiva o por el Jefe Ejecutivo, bajo cuya supervisión él estará. El tendrá custodia del sello de la Corporación y él, o un Asistente de Secretara, tendrá autoridad para ponerlo a cualquier instrumento que

la requiera y una vez sellado, pueda ser certificado por su firma o por la firma de dicho Asistente de Secretaría. La Junta Directiva puede dar autoridad general a cualquier otro funcionario a poner el sello de la Corporación y a certificar el documento con su firma.

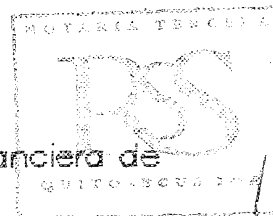
Sección 11. El Asistente de Secretaría, si hay más de uno, los Asistentes de Secretaría en el orden determinado por la Junta Directiva (o si no hay tal decisión, entonces en el orden de su elección) ejecutará, en ausencia del Secretario o en el evento o de su incapacidad o se niegue a actuar, los deberes y poderes del Secretario y cumplirá con distintos deberes y poderes que la Junta Directiva prescriba cada vez.

EL TESORERO Y ASISTENTES DE TESORERIA

Sección 12. El Tesorero tendrá la custodia de los fondos y seguridades y mantendrá las cuentas cumplidas y correctas de ingresos y gastos en los libros de la Corporación y depositará todo dinero y otros bienes estimables en nombre y en fe de la Corporación en dichos depósitos que pueden ser designados por la Junta Directiva.

Sección 13. El desembolsará los fondos de la Corporación como sean ordenados por la Junta Directiva, tomando vouchers de dichos desembolsos, y suministrará al Presidente y a la Junta Directiva, en las reuniones regulares, o cuando la Junta Directiva lo requiera, una cuenta

0000019



de todas sus transacciones como tesorero y de la condición financiera de la Corporación.

Sección 14. Si la Junta Directiva lo requiere, él dará a la Corporación un bono (el cual será renovado cada seis años) en dicho monto y con dicha garantía o garantías que serán satisfactorias para la Junta Directiva para el fiel cumplimiento de los deberes de su función y para el restablecimiento de la Corporación, en caso de muerte, renuncia, retiro o remoción de su función, de todos los libros, documentos, vouchers, dinero y otras bienes de cualquier clase in su posesión o bajo su control que pertenezcan a la Corporación.

Sección 15. El Asistente de Tesorería, o si existiera más de uno, el Asistente de Tesorería in el orden determinado por la Junta Directiva (o si no hay dicha decisión, entonces en el orden de su elección) ejecutará, en ausencia del tesorero o en el evento de incapacidad o que se niegue a actuar, los deberes y poderes del tesorero y cumplirá con distintos deberes y poderes que la Junta Directiva prescriba cada vez.

ARTICULO VI

CERTIFICADOS DE ACCIONES

Sección 1. Las acciones de la Corporación deben ser representadas por un certificado o no serán certificadas. Los certificados serán firmados

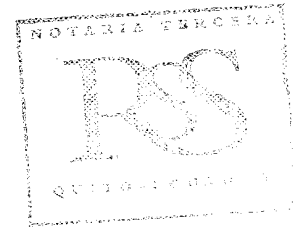
por, o a nombre de la Corporación por el Presidente o Vice-presidente de la Junta Directiva, el Jefe Ejecutivo, o el Presidente o un Vice-presidente, y por el Tesorero o un Asistente de tesorería, o el Secretario o un Asistente de Secretaría de la Corporación.

Dentro de un tiempo razonable después de la emisión o transferencia de acciones no certificadas, la Corporación enviará al propietario registrado una notificación escrita conteniendo la información requerida a ser fijada o establecida en los certificados conforme a las Secciones 151, 156, 202(a) o 218(a) del GCL (sus sigla en Inglés) o un informe que la Corporación proporcionará sin cargo a cada accionista quien también requerirá los poderes, designaciones, ventajas y participación relativa, opcional u otros derechos especiales de cada tipo de acción o series y las calificaciones, limitaciones o restricciones de dichas ventajas y/o derechos.

Sección 2. Cualquiera o todas las firmas de un certificado pueden ser reproducidas. En caso de cualquier funcionario, agente de transferencia o registrador quien ha firmado o cuya reproducción de la firma ha sido puesta en un certificado dejará de ser funcionario, agente de transferencia o registrado antes de que dicho certificado sea emitido, éste podrá ser emitido por la Corporación con el mismo efecto como si fuere dicho funcionario, agente de transferencia o registrador en la fecha de emisión.

0000050

CERTIFICADOS EXTRAVIADOS



Sección 3. La Junta Directiva o cualquier funcionario de la Corporación pueda dirigir a nuevas acciones certificadas o certificadas o acciones no certificadas a ser emitidas in lugar de cualquier certificado o certificados emitidos por la Corporación que se alegue que fueron extraviados, hurtados o destruidos, sobre la realización de una declaración jurada o ese hecho por la persona que reclame el certificado de la acción extraviada, hurtada o destruida. Cuando se autorice dicha emisión de un nuevo certificado de acciones o certificadas o acciones no certificadas, la Junta Directiva o cualquier funcionario pueda, a su discreción y como una condición precedente a la emisión, requerir al propietario del certificado o certificados extraviados, hurtados o destruidos, o su representante legal, para notificarlos de tal manera como él/ella requerirá y/o dará la Corporación un bono por dicho monto y se dirigirá como indemnización contra cualquier reclamo que pueda ser realizado en contra de la Corporación con respecto al certificado que se alegue como extraviado, hurtado o destruido.

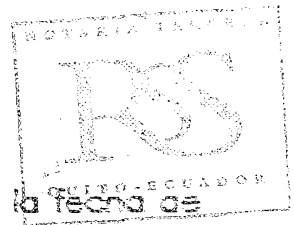
TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Sección 4. Sobre la entrega a la Corporación o al agente de transferencia de la Corporación de un certificado de acciones debidamente endosado o acompañado por evidencia idónea de sucesión, asignación o autoridad para transferir, será deber de la Corporación el emitir un nuevo certificado a la persona autorizada para ello, cancelar el certificado anterior y archivar la transacción en sus libros. Sobre el recibo de instrucciones de transferencia idóneas del propietario registrado de las acciones no certificadas dichas acciones no certificadas se cancelarán y emitirán nuevas acciones no certificadas equivalentes o acciones certificadas serán hechas a la persona aquí autorizada y la transacción será archivada en los libros de la Corporación.

FIJACIÓN DE FECHA DE ARCHIVO

Sección 5. A fin de que la Corporación pueda determinar los accionistas autorizados a notificar o a votar en cualquier junta de accionistas o cualquier aplazamiento, o a expresar consentimiento de acción por escrito sin una reunión, o autorizado a recibir pagos de cualquier dividendo u otra distribución o una parte de cualquier derecho, o autorizado a ejecutar cualquier derecho con respecto a cualquier cambio, conversión o canje de acciones o para propósito de cualquier otra accionilista, la Junta directiva puede fijar una fecha de archivo, que

0000051



no será mayor que sesenta ni menor que diez días antes de la fecha de dicha reunión, ni mayor que sesenta días anteriores a cualquier otra acción. Una resolución de los accionistas autorizados a notificar o a votar en una junta de accionistas aplicará a cualquier aplazamiento de la reunión: previsto, de cualquier modo, que la Junta Directiva pueda fijar una nueva fecha de archivo para la reunión aplazada.

ACCIONISTAS REGISTRADOS

Sección 6. La Corporación autorizará a reconocer el derecho exclusivo de una persona registrada en sus libros como el propietario de las acciones a recibir dividendos, y a votar como dicho propietario, y a mantener responsabilidad para citaciones y contribuciones a una persona registrada en los libros como el propietario de las acciones, y no será limitado a reconocer cualquier reclamo justo u otro reclamo o interés en dichas acción o acciones sobre la parte de cualquier otra persona, sea o no tendrá expresión u otra notificación, excepto de otra forma lo provisto por las leyes de Delaware.

ARTICULO VII

TITULARIDAD DE EXTRANJEROS

Sección 1. Acciones Extranjeras Registradas. Se mantendrán acciones registradas separadas, designada como la "Acción Extranjera Registrada", para el registro de Acciones con Derecho a Votar, como lo define la Sección 2, que es Propietario Beneficiario (definido en el Certificado de Incorporación Reformado) por extranjeros, definido en el Certificado de Incorporación Reformado ("Acción Extranjera"). Titularidad Beneficiosa de extranjeros de acciones con Derecho a Votar serán determinadas en conformidad con los registros prescritos por la Junta Directiva.

Sección 2. Porcentajes Máximos. En ningún momento la titularidad de las acciones representará mas del Porcentaje Máximo, abajo definido, será registrado en el Registro de Acciones Extranjeras. Se utilizará de aquí en adelante, (a) "Porcentaje Máximo" significa el porcentaje máximo de poder de votación de una Acción con Derecho a Votar, el cual puede ser votado por, o en dirección de, Extranjeros sin violar las restricciones estatutarias, regulatorias e interpretativas aplicables respecto de titularidades extranjeras o control de cargueros Americanos o afectando adversamente a los certificados operativos o autoridades de la Corporación, y (b) "Acciones con Derechos a Votar" significa todas las acciones disponibles del capital social de la Corporación emitidas cada

0000052



vez por la Corporación la que, por sus condiciones puede votar (al tiempo que dicha asamblea es realizada) para la elección de Directores de la Corporación, excepto Acciones de Preferencia que son autorizada a votar por la elección de Directores únicamente como un resultado del incumplimiento a pagar dividendos de la corporación u otra contravención de términos de dichas Acciones de Preferencia.

Sección 3. Registro de Acciones. Si en cualquier momento existen Acciones con Derecho a Votar que son Acciones Extranjeras pero que no son registradas en el Registro de Acciones Extranjeras, el Beneficiario puede requerir, por escrito, a la Corporación a registrar la titularidad de dichas acciones en el Registro de Acciones Extranjeras y la Corporación cumplirá con tal requerimiento, sujeto de limitación fijado en la Sección 2. El orden en el cual las Acciones Extranjeras serán registradas en el Registro de Acciones Extranjeras será cronológico, basado en la fecha en la que la Corporación recibo una petición por escrito para registrarlas. Si en cualquier momento la Corporación encontrara que el poder de votación de las Acciones con Derecho a Votar inscritas en el Registro de Acciones Extranjeras excede el Porcentaje Máximo, serán removidas del Registro de Acciones Extranjeras la inscripción de dicho número de acciones registradas es suficiente para reducir el poder de votación de las acciones registradas a una cantidad que no exceda el Porcentaje Máximo. El orden en el cual dichas acciones serán removidas será el reverso del orden

cronológica basada en la fecha en la que la corporación recibió una petición por escrito para registrar dichas Acciones Extranjeras.

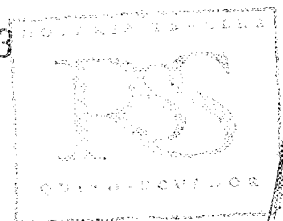
ARTICULO VIII

DISPOSICIONES GENERALES – DIVIDENDOS

Sección 1. Dividendos sobre el capital social de la Corporación, sujeto a las disposiciones del Certificado de Incorporación Reformado, si existe, puede ser declarado por la Junta Directiva en cualquier reunión regular o especial, conforme a la ley. Los Dividendos pueden ser pagados en efectivo, en bienes, o en acciones del capital social, sujeto a las disposiciones del Certificado de Incorporación Reformado.

Sección 2. Antes del pago de cualquier dividendo, pueden ser apartados de cualquier fondo de la Corporación disponible para dividendos dicho monto o montos como los Directores cada vez, en su absoluta discreción, consideren apropiado como una reserva o reservas para reunir las contingencias, o para igualar los dividendos, o para reparar o mantener cualquier propiedad de la Corporación, o para distintos propósitos que los Directores considerarán conducente al interés de la Corporación, y los Directores pueden modificar o pueden abolir cualquiera reserva en la manera en que se creó.

0000053



INFORME ANUAL

Sección 3. La Junta Directiva presentará en cada reunión anual un informe completo y claro de los negocios y condición de la Corporación.

CHEQUES

Sección 4. Todos los cheques y demandas de dinero y obligaciones de la Corporación serán firmados por dichos funcionarios o dichas persona o personas que la Junta Directiva designe cada vez.

AÑO FISCAL

Sección 5. El año fiscal de la Corporación será fijado por resolución de la Junta Directiva.

SELLO

Sección 6. El sello corporativo deberá ser inscrito sobre el nombre de la Corporación y con las palabras "Sello Corporativo, Delaware"- El sello puede ser utilizado directo o un facsímil del mismo o ser impreso, puesto o reproducido.

ARTICULO IX

INDENIZACIÓN

Sección 1. (a) Cualquier persona que pertenezca a un partido o amenazada de formar parte de un partido por una acción amenazante, pendiente o completa, litigio o providencia, sea civil, criminal, administrativa o investigativa (distinta de una acción o litigio o en el derecho de la Corporación para procurar un juicio a su favor) por razón del hecho de que él es o fue Director o funcionario de la Corporación, o sirve o sirvió por requerimiento de la Corporación como Director o funcionario de otra corporación, asociación, empresa conjunta, consorcio u otra empresa, incluyendo el servicio con respecto a un plan para beneficio de empleados, será indemnizado por la Corporación contra gastos (incluyendo honorarios de abogados), juicio, multas y cuantías pagadas en un establecimiento razonablemente contraídas por él en conexión con dicha acción, extensión del litigio o providencia autorizado por el GCL (sus siglas en inglés) el mismo que existe y que de aquí en adelante será reformado (pero en el caso de no haber dicha reforma, sólo la extensión de dicha reforma permitirá a la Corporación a proveer amplios derechos de indemnización que la mencionada ley permitió a la Corporación a proveer la reforma anterior). La terminación de cualquier acción, litigio o providencia por juicio, orden, convenio, convicción, o

0000054

RS

ABOGADO

sobre un alegato de nono contendere o su equivalente, no será, por sí misma, crear una presunción que la persona no actuó de buen fe o de una manera que a razonablemente creyó que no se iba a oponer a los intereses de la Corporación, o, con respecto a cualquier acción criminal o providencia, que la persona tiene un motivo razonable para creer que su conducta fue ilegal.

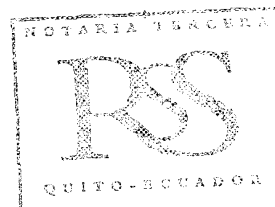
(b) Cualquier persona que pertenezca a un partido o amenazada de formar parte de un partido por una acción amenazante, pendiente o completa, litigio o providencia, sea civil, criminal, administrativa o investigativa (distinta de una acción o litigio o en el derecho de la Corporación para procurar un juicio a su favor) por razón de hecho que él es o fue Director o funcionario de la Corporación, o sirve o sirvió por requerimiento de la Corporación como Director o funcionario de otra corporación, asociación, empresa conjunta, consorcio u otra empresa, incluyendo el servicio con respecto a un plan para beneficio de empleados, será indemnizado por la Corporación contra gastos (incluyendo honorarios de abogados), juicio, multas y cuantías pagadas en un establecimiento de hecho razonablemente contraídas por él en conexión con dicha acción, extensión del litigio o providencia autorizado por el GCL (sus siglas en inglés) el mismo que existe y que de aquí en adelante será reformada, pero en el caso de no haber dicha reforma, sólo la extensión de dicha reforma permitirá a la Corporación a proveer amplios

derechos de indemnización que la mencionada ley permitió a la Corporación a proveer (la reforma previa) excepto que ninguna indemnización será realizada en virtud de esto con respecto a cualquier reclamo, emisión o asunto de los cuales la persona será adjudicada responsabilidad a la Corporación salvo y únicamente en la dimensión que la Corte de Litigios de Delaware o la corte en la cual tal acción o litigio haya sido llevado determinará la aplicación que, a pesar de la adjudicación de responsabilidad, pero en vista de todas las circunstancias del caso, dicha persona está justa y razonablemente autorizada a la indemnización por dichos gastos que la Corte de Litigios o cualquier otra corte considerará necesario.

(c) La indemnización y elevación de gastos provistos por, o concedidos de acuerdo a, esta Sección, a menos que de otra forma se provea cuando se autorice o ratifique, continuará como una persona que ha cesado sus funciones como Director o funcionario y se habituará al beneficio de los herederos, albaceas testamentarios y administradores de dicha persona.

Sección 2. Seguro. La Junta Directiva de la Corporación puede, a su discreción, autorizar a la Corporación a adquirir y mantener seguros en beneficio de cualquier persona que es o fue Director, funcionario, empleado o agente de la Corporación, o sirve o sirvió a petición de la Corporación como Director, funcionario, empleado o agente de otra

0000055



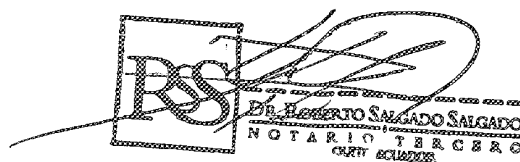
corporación, asociación, empresa conjunta, consorcio u otra empresa involucrada en sentido con respecto a un plan de beneficio para el empleado, en contra de cualquier responsabilidad bajo las disposiciones de la Sección 3 de este Artículo IX.

ARTÍCULO X

REFORMAS

Sección 1. La Junta Directiva es expresamente autorizada a adoptar, derogar, alterar o reformar estos Estatutos por voto de la mayoría de toda la Junta Directiva. Adicionalmente, los accionistas de la Corporación pueden adoptar, derogar, alterar o reformar las disposiciones de estos Estatutos bajo el voto afirmativo de los tenedores del 66 2/3% del poder de votación de las entonces acciones disponibles de la Corporación autorizados a votar generalmente en la elección para Director.

RAZON DE PROTOCOLIZACION.- A petición del Estudio Naranjo
Martinez & Asociados en el registro de escrituras públicas de la
Notaria Tercera, actualmente a mi cargo, con esta fecha y ciento
seis fojas útiles protocolizo la DOMICILIACION DE LA COMPANIA
"ATLAS AIR, INC" que antecede.- Quito, veinte y seis de julio del
año dos mil dos.



DR. ROBERTO SALGADO SALGADO
NOTARIO TERCERO
QUITO ECUADOR

SE PROTOCOLIZO ANTE MI Y EN FE ELLO CONFIERO ESTA PRIMERA
COPIA CERTIFICADA, DE LA DOMICILIACION DE LA COMPANIA
"ATLAS AIR, INC", SELLADA Y FIRMADA EN QUITO VEINTE Y
SEIS DE JULIO DEL AÑO DOS MIL DOS.



DR. ROBERTO SALGADO SALGADO
NOTARIO TERCERO
QUITO ECUADOR



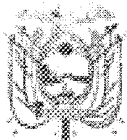
NOTARIA
TERCERA

RAZON: Cumpliendo con lo dispuesto en la Resolución número 02.Q.IJ. 3145, Artículo segundo de fecha treinta de Agosto del año dos mil dos, expedida por el Doctor Rodrigo Salgado Valdez Intendente de Compañías de Quito, tomé nota al margen de la escritura matriz de Protocolización de Domiciliación de Compañía ATLAS AIR Inc, otorgada ante el suscrito Notario, el veinte y seis de julio año dos mil dos, en los términos constantes de la copia que antecede.-- Quito, a cuatro de Septiembre del año dos mil dos.



DR. ROBERTO SALGADO SALGADO
NOTARIO TERCERO
QUITO - ECUADOR

DR. ROBERTO SALGADO SALGADO



0000057

REGISTRO MERCANTIL
DEL CANTON QUITO

ZON: Con esta fecha queda inscrito el presente Documento y la Resolución número **02.Q.IJ. TRES MIL CIENTO CUARENTA Y CINCO** del **SR. INTENDENTE DE COMPAÑÍAS DE QUITO** de 30 de Agosto del 2.002, bajo el número **3175** del Registro Mercantil, Tomo **133**.- Queda archivada la **SEGUNDA COPIA** Certificada de la Protocolización que contiene los documentos referentes al **ESTABLECIMIENTO DE LA SUCURSAL EN EL ECUADOR** de la Compañía Extranjera **"ATLAS AIR INC."**; y, el **PODER** que la misma confiere a favor de la **SR. MARCO ANTONIO SUBÍA**; Y, A LA **COMPAÑÍA " NARANJO MARTÍNEZ & ASOCIADOS"**, protocolizada el 7 de Noviembre del 2.001; y, 26 de Julio del 2.002, ante el Notario **TERCERO** del Distrito Metropolitano de Quito, **ROBERTO SALGADO SALGADO**.- Se fijó un extracto para conservarlo por seis meses, según lo ordena la Ley, signado con el número **2013**.- Se da así cumplimiento a lo dispuesto en el **ARTICULO SEGUNDO** de la citada **RESOLUCIÓN** de conformidad a lo establecido en el Decreto 733 de 22 de agosto de 1975, publicado en el Registro Oficial 878 de 29 de agosto del mismo año.- Se anotó en el Repertorio bajo el número **33481**.- Quito, a veinte de Septiembre del año dos mil dos.- **EL REGISTRADOR**.

DR. RAÚL GAYBOR SECAIRA
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTÓN QUITO



RG/lg.-