

MMES MAGNIN ET DUNAND

AVOCATS AU BARREAU DE GENÈVE

2. JE CHARLES-BONNET - 1206 GENÈVE

TELEPHONE (022) 47 62 62 - TELEX 427754 MAGAV - ADRESSE TELÉGR. AVVOCATI GENÈVE - TÉLÉCOPIEUR 476 796



ME JEAN-JACQUES MAGNIN  
DOCTEUR EN DROIT  
LICENCIÉ ES SCIENCES POLITIQUES  
LICENCIÉ ES SCIENCES COMMERCIALES  
ME BAUDOUVIN DUNAND

P.A.C.

GENÈVE, LE 1<sup>er</sup> avril 1986

Monsieur Félix GOETZ  
Directeur,  
CONTROLE DE L'HABITANT  
Police des Etrangers  
3, Rue David-Dufour  
Case Postale, 51

1211 - GENEVE 8

Concerne : Monsieur Roberto C. POLO, de nationalité américaine, né le 20 août 1951, demandé comme Directeur Général de la société PAMG S.A. en formation.

Monsieur le Directeur,

Agissant au nom et pour le compte de Monsieur Roberto C. POLO, de nationalité américaine, né le 20 août 1951, je vous prie de bien vouloir trouver ci-joint les documents suivants en vue de la délivrance d'une autorisation de séjour avec prise d'emploi en sa faveur en qualité de Directeur Général de la société PAMG S.A., actuellement en formation à Genève :

- Formule E - Demande d'autorisation de séjour pour étrangers, dûment remplie et signée (cf. pièce 1);
- Formule A - Demande d'autorisation de séjour pour prise d'emploi, dûment remplie et signée (cf. pièce 2);
- Questionnaire complémentaire pour étrangers désireux d'occuper un poste de direction dans une entreprise économique, dûment complété et signé (cf. pièce 3);
- Curriculum Vitae détaillé de Monsieur Roberto C. POLO (cf. pièce 4);
- Photocopie du passeport No. C174279, délivré par les autorités américaines à Monsieur POLO en date du 18.01.1982 et valable jusqu'au 17.01.1987 (cf. pièce 5);
- Photocopie du passeport No. F1605110, délivré par les autorités américaines à Madame POLO, née SURO, en date du 07.11.1985 et valable jusqu'au 06.11.1995 (cf. pièce 6);
- Photocopie du passeport No. D1520213, délivré par les autorités américaines à Mademoiselle Marina POLO, fille des époux POLO, en date du 19 juillet 1983 et valable jusqu'au 18 juillet 1988 (cf. pièce 7).

A l'appui de la présente requête, mon mandant expose respectueusement ce qui suit :

I. INFORMATIONS GENERALES :

Monsieur Roberto POLO, après une formation scolaire et universitaire tournée très tôt vers l'art en général, se spécialisa sur le plan professionnel dans la vente d'objets d'art et l'investissement pour le compte de tiers, principalement des collectionneurs, dans ce domaine. Ainsi, titulaire d'un diplôme universitaire de la Corcoran School of Art, d'une licence en philosophie décernée par l'American University de Washington et, enfin, d'un titre de Docteur en "Fine Art" délivré par la Columbia University de New-York, il fut promu très rapidement par le Groupe Rizzoli, Directeur Général de sa société new-yorkaise, propriétaire de plusieurs galeries d'art (cf. pièce 4 - Curriculum Vitae ci-joint). Il quitta en 1976 cet emploi sur la sollicitation de la Citibank NA à New-York qui désirait développer un département de conseil en investissement en objets d'art. Pendant les 5 années durant lesquelles il occupa ses fonctions au sein de cette importante institution bancaire, Monsieur POLO se familiarisa également avec l'ensemble des rouages et des mécanismes de la gestion de fortunes, tout en créant, dirigeant et développant une section d'investissement en objets d'art pour le compte d'une clientèle d'amateurs avisés.

Après avoir ainsi mis ses connaissances et ses conseils au service de ses différents employeurs et leurs clients, Monsieur POLO décida de créer sa propre entreprise sous la dénomination "Private Asset Management Group Inc." (PAMG INC.) qui ouvrit ses bureaux en 1981, bureaux situés actuellement à New-York, 767 Fifth Avenue. PAMG INC., tout en offrant l'ensemble des services usuels d'une société classique de gestion de fortunes, eut dès le début pour vocation principale, voire exclusive, de démarcher une clientèle de collectionneurs qui désiraient pouvoir faire appel aux conseils avertis de Monsieur POLO, en sa qualité de spécialiste qui pouvait, de par ses contacts permanents avec les grandes maisons de vente, telles Sotheby, Christie's, Ader Picard Tajan, Wildenstein et d'autres, leur indiquer les meilleures opportunités d'investissement en objets d'art (cf. pièce 8 - brochure PAMG ci-jointe).

PAMG INC. développa ainsi très rapidement un important volume d'affaires sous l'impulsion de Monsieur POLO qui, rappelons le, possède parfaitement outre l'anglais et le français, également la langue italienne et espagnole, pour :

- a) - Employer actuellement en permanence, outre ce dernier, un gérant de portefeuilles, un directeur de marketing, une juriste, un account manager, ainsi que le personnel administratif et de secrétariat nécessaire à la bonne marche de l'activité sociale.
  
- b) - Pouvoir compter parmi les sociétés les plus actives sur le marché de l'art (cf. pièces 9 et 10 - lettres de recommandation de Wildenstein & Cie et de Mr Ader. D'autres devraient vous être adressées prochainement).
  
- c) - Gérer en permanence des fonds importants actuellement déposés auprès de banques américaines de l'ordre de Fr.S. 200'000'000.— à Fr.S. 400'000'000.—. En effet, les clients de la société ont été amenés au cours de son existence à laisser à la société de Monsieur POLO une partie de leurs liquidités, tout d'abord pour qu'il puisse rapidement, sans devoir attendre de disposer des montants nécessaires, se porter acquéreur des objets d'art qu'ils avaient décidé, sur ses recommandations, d'acheter. Par la suite, le volume des fonds déposés augmenta, les rapports de confiance entre Monsieur POLO et ses clients s'étant fortement consolidés. Le chiffre précis des fonds gérés ne peut toutefois pas être établi de façon définitive, compte tenu notamment des variations importantes qu'ils peuvent subir selon les acquisitions faites sur une période donnée, les retraits effectués par les clients et les fluctuations de change, dont on a pu juger au demeurant récemment les importants écarts auxquels elles pouvaient donner lieu. La rémunération de la société s'élève à 1/2 % des fonds gérés et de 5 à 10 %, voire éventuellement davantage, du montant total des transactions sur les objets d'art (cf. pièce 11 - contrat de gérance ci-joint).

Toutefois, Monsieur POLO a ressenti dernièrement la nécessité de recentrer géographiquement son activité, compte tenu notamment de l'importance de plus en plus croissante des pays européens dans les ventes aux enchères importantes de tableaux, meubles anciens, bijoux, etc. ..., notamment à Londres, Paris, Monte-Carlo et Genève. Ainsi, après avoir étudié diverses possibilités, Monsieur POLO retint Genève, et subsidiairement Londres, comme nouveaux centres de son activité, Genève l'emportant dans son choix compte tenu de sa situation géographique centrale, de la qualité de ses infrastructures (hôtels, téléphones, aéroport, etc. ...) et administrations, l'importance grandissante des ventes internationales qui s'y déroulent, etc. ...

Cette option fut d'ailleurs renforcée par les clients de la société new-yorkaise qui, requis de donner leur accord sur ce projet - accord vital pour la bonne fin de sa réalisation - s'y déclarèrent franchement favorables voyant également la possibilité par ce biais d'avoir leurs fonds déposés auprès d'établissements bancaires helvétiques dont la réputation n'est plus à faire et qui sont beaucoup moins engagés dans des opérations de crédit auprès des pays du tiers monde. D'ailleurs, afin d'être certains de leur accord, les clients de PAMG INC. furent invités à signer une déclaration d'intention en anglais et que l'on peut traduire de la façon suivante :

"Le soussigné, \_\_\_\_\_, ayant signé un contrat de gestion avec la société Private Asset Management Group Inc., société de l'Etat de New-York, en date du \_\_\_\_\_, se déclare d'accord de résilier ledit contrat et d'en signer un autre similaire avec la société genevoise PAMG S.A., actuellement en formation à Genève, sous la direction de Mr Roberto C. POLO et ce dès son inscription au Registre du Commerce".

qui a été acceptée à ce jour par tous les clients contactés, une minorité d'entre-eux (environ 10 %) devant encore l'être durant le mois d'avril.

## II. INFORMATIONS SUR PAMG S.A. EN FORMATION A GENEVE :

### 1. Raison sociale :

La raison sociale PAMG S.A. a été dûment approuvée par l'Office Fédéral du Registre du Commerce conformément à sa lettre du 31 janvier 1986 (cf. pièce 12).

### 2. Capital social :

Le capital social de la société s'élèvera à une somme de Fr.S. 500'000.—, divisée en 500 actions de Fr.S. 1'000.— chacune, entièrement souscrites et libérées à la fondation par Monsieur Roberto POLO.

### 3. But social :

La société aura pour but, conformément au projet des Statuts dont vous trouverez copie ci-jointe (cf. pièce 13) de donner des conseils dans le domaine de ...

4. Siège social :

La société aura son siège dans ses propres locaux étant précisé qu'elle entend louer des locaux d'une surface minimale de 250 m<sup>2</sup> et qu'elle est actuellement en négociation pour la reprise d'une surface commerciale sise 67, Rue du Rhône.

5. Conseil d'Administration :

Le Conseil d'Administration de la société sera à sa fondation constitué de :

- Roberto C. POLO - Président
- Jean-Jacques MAGNIN - Membre
- Baudouin DUNAND - Membre.

6. Statuts :

Vous voudrez bien trouver ci-joint un exemplaire du projet de Statuts qui sera adopté lors de l'Assemblée Générale Constitutive de la société, qui se déroulera dès l'obtention du permis de travail en faveur de Monsieur POLO (cf. pièce 13).

7. Activité sociale :

La société déploiera une activité identique à celle de la société new-yorkaise à laquelle elle est destinée à se substituer. Elle conseillera donc l'achat, la vente, l'entretien, l'assurance, etc. ..., de tels objets déterminés, en achètera ou en vendra pour le compte de ses clients, s'entremettra dans le prêt d'objets d'art à des musées lors de collections déterminées pour en diminuer les frais de conservation, etc. ... (cf. pièce 8 - brochure PAMG).

8. Rémunération de la société :

La société sera rémunérée comme la société new-yorkaise par un pourcentage fixe de 1/2 % sur les fonds déposés chez elle et une commission de 5 à 10 %, voire davantage, sur toute transaction d'objets d'art ou autres types d'investissement. Ces commissions brutes reçues par la société devraient dès

lors s'élever à un minimum de Fr.S. 1'000'000.— à Fr.S. 2'000'000.— (soit 0,5 % des fonds gérés en moyenne) pour atteindre des montants bien plus importants en cas de vente ou d'achat d'objets d'art et qui devrait assurer un revenu brut complémentaire minimal de l'ordre de Fr.S. 1'000'000.— par an. Les recettes brutes de la société devraient dès lors ascender à un minimum de Fr.S. 2'000'000.— par an. Vous trouverez à toutes fins utiles annexée à la présente une copie du contrat de management qui sera signé entre la société PAMG S.A. en formation à Genève et sa clientèle (cf. pièce 14).

9. Budget prévisionnel pour les 12 premiers mois d'activité :

	(s/ 12 mois)
: Salaires : - Roberto C. POLO	250'000.—
: - Collaborateurs commerciaux (150'000.—)	300'000.—
: - Collaborateurs administratifs (80'000.—)	160'000.—
: - 1 secrétaire trilingue ou 2 bilingues	60'000.— ou 80'000.—
: Charges sociales (environ 12 %)	95'000.—
: Frais téléphones, télex	80'000.—
: Frais de représentation voyages	100'000.—
: Loyer	300'000.—
: Services industriels, eau, électricité, nettoyage, frais divers	40'000.—
: Frais de bureau et fourniture	40'000.—
: Frais d'administration	10'000.—
: Frais juridiques et comptables	10'000.—
: Total frais généraux	<u>1'465'000.—</u>
: Chiffre d'affaires	2'000'000.—
: Bénéfice brut	<u>535'000.—</u>
: Impôts	200'000.—
: Bénéfice disponible	<u>335'000.—</u>
: Dividende	<u>150'000.—</u>
: Report à compte nouveau et réserve légale	<u>185'000.—</u>

10. Personnel à engager sur le plan local :

Outre Monsieur Roberto POLO, la société PAMG S.A. en formation procédera à l'embauche dans les 12 premiers mois de son activité du personnel suivant :

- Deux collaborateurs commerciaux ayant pour mission de gérer les comptes des clients, leurs investissements, etc. ..., au salaire envisagé pour chacun de Fr.S. 150'000.— par an.
- Deux collaborateurs administratifs ayant pour fonction de suivre sur le plan comptable, légal et juridique les affaires sociales et les activités de la société pour le compte de sa clientèle, dont le salaire envisagé devrait s'élever à Fr.S. 80'000.— par an chacun.
- Si possible, une secrétaire trilingue français, anglais, espagnol, au salaire de Fr.S. 60'000.—/65'000.— par an, ou, subsidiairement, deux secrétaires bilingues, l'une français-anglais, l'autre français-espagnol, au salaire de Fr.S. 35'000.—/40'000.— par an chacune selon leur qualification.

Il va sans dire que l'intégralité de cette main d'oeuvre sera recrutée sur le marché local de l'emploi ce qui ne devrait pas poser de particulières difficultés compte tenu du domaine d'activités de la société.

D'autres embauches devraient être effectuées par la société selon le bon développement futur de la société.

11. Aspect fiscal :

Il faut préciser que les activités de la société PAMG S.A. en formation devraient dégager dès ses douze premiers mois :

- Un bénéfice taxable de l'ordre de Fr.S. 500'000.—, taxé au régime du droit commun;
- Le paiement de salaires totaux supérieurs à Fr.S. 750'000.— et des charges sociales d'un montant de Fr.S. 100'000.— environ;
- La distribution d'un dividende à Monsieur POLO d'un montant de Fr.S. 150'000.—;
- Le paiement d'un salaire à Monsieur POLO d'un montant de Fr.S. 250'000.— pour commencer, auxquels viendront s'ajouter ses propres revenus, telles commissions personnelles qui peuvent être estimées à Fr.S. 100'000.— par an et le produit de sa propre fortune qui s'élève à Fr.S. 2'500'000.—/3'000'000.—.

Le revenu taxable global de Monsieur POLO devrait donc ascender à une somme de Fr.S. 500'000.--/an.

## 12. Aspect économique :

Il est important de relever que PAMG S.A. en formation n'entend aucunement déployer une activité de gérant de fortunes au sens strict du terme même si elle sera contrainte par la force des choses à gérer les fonds que ses clients lui confieront. En effet, elle désire être et demeurer avant tout une société de conseil en investissement dans les oeuvres d'art tels tableaux, meubles anciens, bijoux, domaine dans lequel excelle Monsieur POLO, son futur fondateur et animateur principal, et pour lequel il possède indéniablement tant des capacités réelles que des affinités profondes.

La création de la société PAMG S.A. en formation devrait donc de toute évidence privilégier un aspect original - soit celui de la culture en général et de l'art en particulier - de l'éclat international de notre ville, moins connu à l'étranger que ses classiques avantages vantés de par le monde. Ce domaine d'ailleurs en faisant connaître Genève comme un centre important notamment dans ces domaines devrait permettre à Genève de répondre à sa destinée touristique primordiale pour son économie par la venue d'une clientèle de passage quelque peu différente de par son intérêt et son expectative (musées, expositions, spectacles, etc. ...) des clients se rendant habituellement dans notre cité.

## III. CONCLUSIONS :

Comme cela ressort clairement du bref exposé ci-dessus, seule la présence de Monsieur Roberto C. POLO à Genève permettra à la société PAMG S.A. en formation de développer normalement son activité, notamment parce que la clientèle de la société new-yorkaise PAMG INC. n'acceptera jamais le transfert de ses activités en Europe sans que Monsieur POLO, en qui elle a mis toute sa confiance, puisse suivre de façon constante par une présence physique régulière son bon fonctionnement. De plus, les connaissances universitaires et professionnelles dans le domaine de l'investissement en objets d'art, ses contacts et liens profonds et amicaux avec les grandes sociétés de vente aux enchères, telles sotheby, Christie's, Ader Picard tajan, Wildenstein et Cie., se révèlent des atouts irremplaçables qu'il a su mettre en valeur grâce entre autres à ses excellentes connaissances linguistiques puisqu'il pratique parfaitement tant l'anglais et l'espagnol que l'italien et le français.



En conséquence, je vous remercie vivement d'avance de bien vouloir accorder à Monsieur POLO une autorisation de séjour avec prise d'emploi en qualité de Directeur Général de la société PAMG S.A. actuellement en formation à Genève.

D'autre part, je me permets d'attirer votre attention sur l'extrême urgence de cette affaire, de façon à ce que la société puisse démarrer le plus rapidement possible ses activités pour le cas où vous donneriez une suite favorable à la présente requête.

Veillez croire, Cher Monsieur, à l'expression de ma parfaite considération.

Baudouin DUNAND

Annexes mentionnées

cc: Mr. Bernard Berger  
Mr. André Haessig  
Mr. Roland Martin

MAGNIN AND DUNAND, ESQS.  
ATTORNEYS AT THE GENEVA BAR  
2, RUE CHARLES-BONNET - 1206 GENEVA  
TELEPHONE (022) 47 62 62 - TELEX 427754 MAGAV - TELEGRAPH ADDRESS  
AVVOCATI GENEVE - TELEFAX 476 796

[handwritten notation: PAMG]

JEAN-JACQUES MAGNIN, ESQ.  
DOCTOR OF LAW  
BACHELOR OF POLITICAL SCIENCE  
BACHELOR OF COMMERCIAL SCIENCE

GENEVA, April 1, 1986

Mr. Félix GOETZ  
Director,  
RESIDENCE AUTHORITY  
Foreigners' Police  
3, Rue David-Dufour  
P.O. Box 51

1211 - GENEVA 8

Re: Mr. Roberto C. POLO, of American nationality, born on August 20, 1951, requested as Director General of the corporation PAMG S.A. being organized.

Dear Director:

Acting on behalf and for the account of Mr. Roberto C. POLO, of American nationality, born on August 20, 1951, enclosed please find the following documents seeking the issuance of a residence permit in his favor for employment in the capacity of Director General of the corporation PAMG S.A., presently being organized in Geneva:

- Form E - Request for foreigners' residence permit, duly filled out and signed (cf. document 1);
- Form A - Request for residence permit to accept employment, duly filled out and signed (cf. document 2);
- Supplementary questionnaire for foreigners seeking to fill a management position in a business firm, duly filled out and signed (cf. document 3);
- Detailed curriculum vitae of Mr. Roberto C. POLO (cf. document 4);
- Photocopy of passport No. C174279, issued by the American authorities to Mr. POLO on 01/18/1982 and valid until 01/17/1987 (cf. document 5);
- Photocopy of passport No. F1605110, issued by the American authorities to Mrs. POLO, née SURO, on 11/07/1985 and valid until 11/06/1995 (cf. document 6);

- Photocopy of passport No. D1520213, issued by the American authorities to Miss Marina POLO, daughter of the POLO couple, on July 19, 1983 and valid until July 18, 1988 (cf. document 7).

In support of the present request, my principal respectfully sets forth what follows:

I. GENERAL INFORMATION:

Mr. Roberto POLO, after school and university training, having turned very soon towards art in general, specializes professionally in the sale of artworks and in investments for the account of third parties, principally collectors, in this field. As the holder of a university diploma from the Corcoran School of Art, a degree in philosophy conferred by the American University in Washington and, lastly, a Doctorate in Fine Arts conferred by Columbia University in New York, he was very quickly promoted by the Rizzoli Group, [to be] Director General of its New York corporation, which owns several art galleries (cf. document 4 - Curriculum Vitae enclosed). He left this position in 1976, recruited by Citibank NA in New York, which wanted to develop a department of advice on investments in artworks. During the 5 years during which he attended to his duties within this important banking institution, Mr. POLO also became familiarized on the whole with the mechanisms and workings of financial management, all while creating, managing and developing a department of investments in artworks for the account of a clientele made up of discriminating amateurs.

After having thus put his knowledge and his advice at the service of his different employers and their clients, Mr. POLO decided to create his own company under the name of "Private Asset Management Group Inc." (PAMG INC.), which opened its offices in 1981, offices presently located in New York at 767 Fifth Avenue. While it offered on the whole the usual services of a traditional financial management corporation, from the start PAMG INC. had the principal, indeed exclusive, vocation of handling a clientele of collectors who sought to be able to rely on the expert advice of Mr. POLO, in his capacity as a specialist who could, through his permanent contacts with the great auction houses, such as Sotheby's, Christie's, Ader Picard Tajan, Wildenstein and others, indicate to them the best investment opportunities in artworks (cf. document 8 - PAMG brochure enclosed).

Thus, PAMG INC. very rapidly developed a significant volume of business under the direction of Mr. POLO who, let us recall, is perfectly fluent not only in English and French, but also in Italian and Spanish, in order to:

- a) Presently to permanently employ, besides the latter, a portfolio manager, a marketing director, a lawyer, an accounts manager, as well as the administrative and secretarial personnel necessary for the proper functioning of a corporate business.

- b) To be able to figure among the most active corporations in the art market (cf. documents 9 and 10 - letters of recommendation from Wildenstein & Cie and from Mr. Ader. Others will be forwarded to you shortly.
- c) To manage on a permanent basis significant funds presently deposited in American banks in the amount of SF 200,000,000.00 - 400,000,000.00. In fact, the corporation's clients have felt led in the course of its existence to leave with Mr. POLO's corporation a part of their liquidity, in the first place so that without having to wait to have the necessary amounts at his disposal, he may quickly go on to acquire artworks which they have decided to buy upon his recommendations. Consequently, the volume of funds deposited increased, the relationships of trust between Mr. POLO and his clients strengthening greatly. The precise amount of funds managed cannot, however, be established definitively, keeping in mind notably the significant variations which can arise depending on the acquisitions made in a given period, the withdrawals made by clients and currency exchange fluctuations, but for all that they have recently been able to assess the wide gap to which they can give rise. The remuneration of the corporation amounts to 1/2% of the managed funds and to 5 to 10%, indeed perhaps more, of the total amount of the transactions regarding the artworks (cf. document 11 - management contract attached).

However, Mr. POLO has recently felt the need to change the geographical focus of his business, bearing in mind notably the ever increasing importance of European countries in the major auctions of paintings, antique furniture, jewelry, etc..., notably in London, Paris, Monte Carlo and Geneva. Thus, after having considered various possibilities, Mr. POLO is again trying Geneva, and alternatively London, as new centers for his business, Geneva figuring as his first choice in view of its central geographic location, the quality of its infrastructure (hotels, telephones, airport, etc....) and government, the growing importance of international sales which occur there, etc....

Moreover, this option was reinforced by the New York corporation's clients who, when requested to approve this project - an approval vital for the favorable conclusion of its implementation - declared themselves clearly in favor, seeing likewise the possibility of having their funds deposited that way in Swiss banking establishments whose reputation goes without saying and which are much less involved in credit transactions with third world countries. Furthermore, in order to be certain of their agreement, the clients of PAMG INC. were invited to sign a declaration of intent in English and which can be translated as follows:

"The undersigned, \_\_\_\_\_, having signed a management contract with the corporation Private Asset Management Group Inc., a corporation of the State of New York, on \_\_\_\_\_, declares that he agrees to terminate said contract and to sign another similar one with the

Geneva corporation PAMG S.A., presently being organized in Geneva, under the direction of Mr. Roberto C. POLO and this as soon as it is registered in the Registry of Commerce."

which has been accepted to date by all the clients contacted, a minority of them (approximately 10%) still remaining to be contacted during the month of April.

II. INFORMATION REGARDING PAMG S.A. BEING ORGANIZED IN GENEVA:

1. Trade name:

The trade name PAMG S.A. has been duly approved by the Federal Office of the Registry of Commerce pursuant to its letter of January 31, 1986 (cf. document 12).

2. Capital stock:

The capital stock of the corporation shall total the sum of SF 500,000.00, divided into 500 shares of SF 1,000.00 each, wholly subscribed and paid-in at its founding by Mr. Roberto POLO.

3. Corporate objects:

The corporation shall have as its objects, in conformance with the draft of the Bylaws of which you will find a copy attached hereto (cf. document 13), to give advice in the realm of investments in artworks as well as managing the funds of third parties.

4. Registered office:

The corporation shall have its registered office at its own premises, it being specified that it intends to rent premises with a minimal area of 250 m<sup>2</sup> and that it is presently negotiating to take possession of a commercial space located at 67, Rue du Rhône.

5. Board of Directors

The Board of Directors of the corporation shall be comprised at its founding of:

- Roberto C. POLO	- Chairman
- Jean-Jacques MAGNIN	- Member
- Baudouin DUNAND	- Member

6. Bylaws:

You shall find attached a copy of the draft of the Bylaws which shall be adopted at the Constitutive General Meeting of the corporation, which shall be held when the work permit is obtained for Mr. POLO (cf. document 13).

7. Corporate business:

The corporation shall engage in business identical to that of the New York corporation for which it is intended to substitute. Therefore, it shall advise on the purchase, sale, maintenance, insurance, etc...., for such objects as may be determined, it shall buy or sell them for the account of its clients, engage in the lending of artworks to museums from such collections as may be determined, to reduce conservation costs, etc... (cf. document 8 - PAMG brochure).

8. Remuneration of the corporation:

The corporation shall be remunerated, like the New York corporation, by a fixed percentage of 1/2% of the funds deposited therein and a commission of 5 to 10%, indeed more, on every transaction for artworks or other types of investments. These gross commissions received by the corporation as a result should yield a minimum of SF 1,000,000.00 to SF 2,000,000.00, (that is, 0.5% of the managed funds on average) to reach much more significant amounts in the event of the sale or purchase of artworks and which should assure a minimal supplementary gross income on the order of SF 1,000,000.00 per year. The gross earnings of the corporation should then reach a minimum of SF 2,000,000.00 per year. You shall find for all pertinent purposes annexed to these presents a copy of the management contract which shall be signed by the PAMG S.A. corporation being organized in Geneva and its clientele (cf. document 14).

9. Estimated budget for the first 12 months of business:

	(for 12 months)
<u>Salaries:</u> - Roberto C. POLO	250,000.00
- Business partners (150,000.00)	300,000.00
- Administrative staff (80,000.00)	160,000.00
- 1 trilingual secretary or 2 bilingual ones	60,000.00 or 80,000.00
Corporate taxes (about 12%)	95,000.00
Telephone, telex costs	80,000.00
Travel and entertainment expenses	100,000.00
Rent	300,000.00
Industrial services, water, electricity, cleaning, miscellaneous expenses	40,000.00
Office and furniture expenses	40,000.00
Administrative expenses	10,000.00
Legal and accounting expenses	10,000.00
Total general expenses	1,465,000.00
Turnover	2,000,000.00
Gross profit	535,000.00

Taxes	<u>200,000.00</u>
Available profit	<u>335,000.00</u>
Dividend	<u>150,000.00</u>
Balance brought forward and legal reserve	<u>185,000.00</u>

10. Personnel to be hired locally:

Besides Mr. Roberto POLO, the PAMG S.A. corporation being organized shall proceed to the hiring in the first 12 months of its activity of the following personnel:

- Two business partners having the duty of managing the clients' accounts, their investments, etc....., at a projected salary of SF 150,000.00 each per year.
- Two administrative staff having the duty of monitoring the corporate business and the activities of the corporation in the accounting, legal and juridical spheres for the account of its clientele, whose projected salary should amount to SF 80,000.00 each per year.
- If possible, one trilingual (French-English-Spanish) secretary, at a salary of SF 60,000.00 /65,000.00 per year, or alternatively, two bilingual secretaries, one French-English, the other French-Spanish, at a salary of SF 35,000.00/40,000.00 per year each, according to their qualifications.

It goes without saying that all of this staff shall be recruited in the local employment market which should not pose particular difficulties bearing in mind the sphere of activities of the corporation.

Other hirings should be carried out by the corporation according to the good future development of the corporation.

11. Tax considerations:

It is necessary to state that in its first twelve months the activities of the PAMG S.A. corporation being organized should result in:

- A taxable profit on the order of SF 500,000.00, taxed according to the regular tax system;
- The payment of overall salaries of over SF 750,000.00 and corporate expenses in the approximate amount of SF 100,000.00;
- The distribution of a dividend to Mr. POLO in the amount of SF 150,000.00;

- The payment of a salary to Mr. POLO in the amount of SF 250,000.00 initially, to which shall be added his own earnings, such as personal commissions which can be estimated at SF 100,000.00 per year and the yield from his own fortune which totals SF 2,500,000.00 / 3,000,000.00. The total taxable income of Mr. POLO should, therefore, reach the sum of SF 500,000.00 /year.

#### 12. Financial aspect:

It is important to stress that PAMG S.A. being organized does not intend to engage in the business of managing funds in the strict sense of the term even though it shall be required by force of circumstances to manage the funds which its clients may confer upon it. In fact, it seeks to be and to remain, above all, a corporation of investment advice on artworks, such as paintings, antique furniture, jewelry, an area in which Mr. POLO, its future founder and principal manager, excels and for which he undeniably possesses both real ability and deep affinity.

The formation of the PAMG S.A. corporation being organized should therefore by all accounts lend importance to an original aspect -- be it culture in general or art in particular -- of the international brilliance of our city, less known abroad than the advantages traditionally praised by the world. Furthermore, in making Geneva recognized as an important center in these fields, this company should help Geneva's fortunes in the tourism that is fundamental to its economy, with the coming of a clientele passing through that is somewhat different in its interests and its expectations (museums, exhibits, shows, etc....) from clients usually arriving in our city.

### III. CONCLUSIONS:

As it clearly appears in the brief statement above, only Mr. Roberto C. POLO's presence in Geneva will permit the PAMG S.A. corporation being organized to normally develop its business, particularly because the clientele of the New York corporation PAMG INC. will never accept the transfer of its activities in Europe without Mr. POLO, in whom it has placed all its trust, so that he may constantly monitor by his regular physical presence its proper functioning. Moreover, his academic and professional knowledge in the field of investment in artworks, his contacts and strong and close ties to the great auction houses, such as Sotheby's, Christie's, Ader Picard Tajan, Wildenstein and Co., represent irreplaceable assets, which he has known how to employ, thanks to, among other things, his excellent linguistic knowledge, as he is fluent in English and Spanish as well as Italian and French.

Consequently, I thank you very much in advance for kindly granting Mr. POLO a residence permit for employment in the



capacity' as Director General of the PAMG S.A. corporation currently being organized in Geneva.

Also, allow me to call your attention to the extreme urgency of this matter, so that the corporation can get started on its business as quickly as possible in the event that you act favorably on the present request.

Best regards.

Baudouin DUNAND

Enclosures mentioned

cc: Mr. Bernard Berger  
Mr. André Haessig  
Mr. Roland Martin

STATE OF FLORIDA )  
 ) SS  
COUNTY OF DADE )

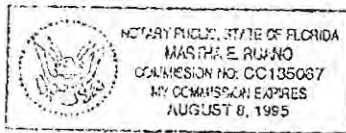
BEFORE ME, A NOTARY PUBLIC IN AND FOR THE STATE OF FLORIDA AT LARGE, PERSONALLY APPEARS LUIS A. DE LA VEGA, VICE-PRES. FOR AND ON BEHALF OF PROFESSIONAL TRANSLATING SERVICES, WHO, AFTER BEING DULY SWORN, DEPOSES AND SAYS THAT (S)HE IS FULLY VERSED IN THE FRENCH AND THE ENGLISH LANGUAGES, AND THAT THIS IS A TRUE AND CORRECT TRANSLATION OF THE ATTACHED DOCUMENT CONSISTING OF 9 -nine- PAGE(S), AND THAT THIS IS THE LAST OF THE ATTACHED.

*Luis A. De la Vega*, Vice Pres.

SWORN TO AND SUBSCRIBED THIS 29th DAY OF June,  
A.D., 1992.

*Orlando*  
NOTARY PUBLIC, STATE OF FLORIDA  
AT LARGE

MY COMMISSION EXPIRES:



The utmost care has been taken to ensure the accuracy of all translations. Professional Translating Services and its employees shall not be liable for any damages due to its own negligence or errors in typing or translation, nor shall it be liable for the negligence of third parties.