

DRAFT MERGER AGREEMENT

THIS AGREEMENT is entered into as of 30.04, 2008 by and among:

ASSAREL – MEDET AD, a joint-stock company, registered and existing under the Bulgarian legislation, entered in the Commercial Register under UIC 822106269, having its seat and address of management in Panagyurishte, postal code 4500, ASAREL area, represented by **LACHEZAR DIMITROV TSOTSORKOV**, UCN 4510163588 – Executive Director (the **“Recipient Company”** or **“AM”**), on the one side, and

ASSAREL – INVEST AD, a joint-stock company, registered and existing under the Bulgarian legislation, entered in the Commercial Register under UIC 112102715, having its seat and address of management in Panagyurishte, postal code 4500, ASAREL area, represented by **LACHEZAR DIMITROV TSOTSORKOV**, UCN 4510163588 – Executive Director (hereinafter, the **“Merging Company”** or **“AI”**) on the other side.

AM and AI jointly referred to as the **“Parties”** and **“the Party”** severally.

WHEREAS

- A. AI owns a majority stake of the share capital of AM;
- B. The Parties believe that optimization of the business activity carried out by AI and AM may be achieved through the merger envisaged in this Agreement;
- C. As a result of the merger the Merging Company will be wound up without liquidation and its whole property consisting of rights, obligations and factual relations will pass to AM which will become its universal legal successor;
- D. Pursuant to Art. 262d, par. 1 of the Commerce Act prior to the taking of the required corporate resolutions approving the merger, a merger agreement has to be concluded in writing and with authentication of the signatures of the persons representing the parties by a Notary Public.

ПРОЕКТ НА ДОГОВОР ЗА ВЛИВАНЕ

ТОЗИ ДОГОВОР се сключи на 30.04 2008 г. между:

“АСАРЕЛ-МЕДЕТ” АД, акционерно дружество, регистрирано и съществуващо съгласно законите на Република България, вписано в Търговския регистър с ЕИК 822106269, със седалище и адрес на управление: гр. Панагюрище, п. код 4500, м. АСАРЕЛ, представлявано от **ЛЪЧЕЗАР ДИМИТРОВ ЦОЦОРКОВ**, ЕГН 4510163588 – Изпълнителен директор (**“Приемащо дружество”** или **“AM”**), от една страна, и

„АСАРЕЛ-ИНВЕСТ” АД, акционерно дружество, регистрирано и съществуващо съгласно законите на Република България, вписано в Търговския регистър, със седалище и адрес на управление: гр. Панагюрище, п. код 4500, м. АСАРЕЛ, ЕИК 112102715, представлявано от **ЛЪЧЕЗАР ДИМИТРОВ ЦОЦОРКОВ**, ЕГН 4510163588 – Изпълнителен директор (**„Вливащо се Дружество”** или **“AI”**), от друга страна.

AM и AI наричани по-долу заедно **“Страните”** и **“Страна”** всяко едно поотделно

КАТО СЕ ВЗЕ ПРЕДВИД, ЧЕ

- A. AI притежава мажоритарен пакет акции от капитала на AM;
- B. Страните преценяват, че чрез вливането, предмет на този Договор може да бъде постигната оптимизацията на оперативната търговска дейност, извършвана от AI и AM;
- C. В резултат на вливането Вливащото се дружество ще се прекрати без ликвидация и цялото му имущество като съвкупност от права, задължения и фактически отношения ще премине към AM, което ще стане негов универсален правопреемник;
- D. Съгласно чл. 262д, ал. 1 от Търговския закон преди вземането на необходимите корпоративни решения за одобряване на вливането следва да се сключи договор за вливане в писмена форма с нотариална заверка на подписите на лицата, представляващи Страните.

The parties hereto agreed to enter into this **Страните с настоящия се споразумяха да**



Agreement on the grounds of Art. 262, par. 1, Art. 262d *et seq.* of the Commerce Act.



ARTICLE 1. SUBJECT MATTER OF THE AGREEMENT

This Agreement is entered into on the grounds of art. 262d of the Commerce Act and shall regulate the manner in which the merger of AI into AM is to be implemented. A final merger agreement will be signed after approval of the Merger by the competent bodies of AI and AM as per applicable law.

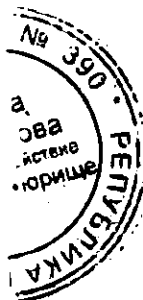
1.2 Merger. The Parties agree to merge AI into AM. The whole property of the Merging Company shall pass to the Recipient Company. AI shall be wound up without liquidation and AM shall become its universal legal successor.

1.3 Court registration of the merger. AM and the Merging Company shall jointly file applications for presenting this Agreement and the reports of their managing bodies regarding the merger as well as requests for the registration of the merger with the Commercial Registry in compliance with the rules of Chapter 16 of the Commerce Act.

ARTICLE 2. SHARE EXCHANGE RATIO

2.1 Determination of the share exchange ratio.

2.1.(a) Taking into consideration that (a) the registered amount of the capital of AM as of the date signing of this Agreement is BGN 4,022,038 /four million twenty two thousand and thirty eight/ divided into 4,022,038 ordinary registered voting shares; (b) AI owns 93.63% of the shares of AM (referred to as the "AI Owned Shares"), the Parties intent is as a result of the merger, the AI Owned Shares, which shall be acquired by AM by virtue of the universal succession principle, to be cancelled and the capital of AM decreased by their par value. At the same time new shares will be issued to the shareholders of AI with a par value, in an amount as appropriate in accordance with the exchange ratios established and approved by the auditors appointed to check the merger agreements on behalf of AI and AM and in compliance with art. 262y of the Commercial Act. The proposed exchange ratio shall be 5.299393 shares from the



сключат този Договор на основание чл. 262, ал. 1, чл. 262д и сл. от Търговския закон.

ЧЛЕН 1. ПРЕДМЕТ НА ДОГОВОРА

1.1 Този Договор се сключва на основание чл. 262д от Търговския Закон и урежда начина, по който ще се извърши вливането на АИ в АМ. Окончателен Договор за вливане ще бъде подписан след одобряването на Вливането от компетентните органи на АИ и АМ съгласно приложимото право.

1.2 Вливане. Страните се съгласяват да вляят АИ в АМ. Цялото имущество на Вливащото се дружество преминава към АМ. АИ се прекратява без ликвидация и АМ става негов универсален правопреемник.

1.3 Вписване на Вливането. АМ и Вливащото се дружество заедно ще подадат молби за представяне на този Договор и докладите на управителните си органи относно Вливането и молби за вписване на Вливането в Търговския регистър в съответствие с правилата на Глава 16 от Търговския закон.

ЧЛЕН 2. СЪОТНОШЕНИЕ НА ЗАМЯНА

2.1 Определяне на съотношение на замяна.

2.1.(a) Вземайки предвид, че (a) вписаният размер на капитала на АМ към датата на подписване на настоящия Договор е 4 022 038 /четири милиона двадесет и две хиляди и тридесет и осем/ лв., разпределени в 4 022 038 броя обикновени, поименни акции с право на глас (б) 93.63% от акциите от капитала на АМ са собственост на АИ (наричани „Акциите на АИ“), като Страните имат намерение в резултат на вливането Акциите на АИ, които ще бъдат придобити от АМ по силата на универсалното правопреемство, да бъдат обезсилени и капиталът на АМ да бъде намален чрез обезсилване на Акциите съобразно тяхната номинална стойност. Същевременно на акционерите в АИ ще бъдат издадени нови акции от капитала на АМ с номинална стойност в съответствие със съотношението на замяна, изчислено и одобрено от проверителите, назначени





capital of AM for one share from the capital of AI. The final exchange ratio to be applied and the exact number of shares to be issued to the shareholders of AI respectively shall be established in the Final Merger Agreement based on the reports of the auditors and after it is finally approved by the Shareholders Meetings of AM and AI respectively. Depending on the conclusions of the auditors and after approval of the Shareholders Meetings of AM and AI the exchange ration may be corrected with the purpose of achieving of fair exchange ratio.

да проверят договорите за вливане от името на АИ и АМ и в съответствие с чл. 262у от Търговския закон. Предвижданото съотношение на замяна ще бъде 5.299393 акции от капитала на АМ за една акция от капитала на АИ. Окончателното съотношение на замяна, както и точния брой акции, които ще бъдат издадени в полза на акционерите в АИ, ще бъдат определени с Окончателен договор за вливане, което следва да бъде основано на докладите на проверителите и одобрено от Общите събрания на акционерите на АМ и АИ. В зависимост от заключенията на проверителите и след съгласие от страна на Общите събрания на акционерите на АМ и АИ съотношението на замяна може да претърпи определени корекции с цел постигане на справедливо съотношение на замяна.

2.1.(b) The fairness of this exchange ratio based on March 31,2008 financial data as well as the compliance of the nominal value of the new shares that will be issued to the shareholders in AI with the net asset value of AI that is transferred to AM as a result of the merger will be checked and confirmed by the auditors appointed for the auditing of the Merger Agreement.

2.1.(b) Справедливостта на това съотношение на замяна, базирано на финансова информация към 31 март 2008 и съответствието на номиналната стойност на издаваните нови акции на акционерите в АИ с чистата стойност на имуществото на АИ, преминаващо към АМ в резултат на вливането следва да бъде потвърдено и одобрено от Проверителите на Договора за вливане.

2.2 Monetary Payments. In the light of the factual situation described in Art. 2.1 above and on the grounds of Art. 263t, par. 3 of the Commerce Act it is not required monetary payments to be made to the shareholders in AI, in their capacity of shareholders in AM in order an equivalent exchange ratio to be achieved.

2.2 Парични плащания. С оглед на описаното фактическо положение в чл.2.1 по – горе и на основание чл. 263т, чл. 3 от Търговския закон не се предвиждат парични плащания на акционерите в АИ в качеството им на акционери в АМ за постигане еквивалентно съотношение на замяна.

2.3 Description of the shares to be acquired in AM. As a result of the merger the shareholders of AI shall acquire newly issued shares in accordance with the provisions of art. 2.1.(a) above and:

2.3 Описание на акциите, придобивани в АМ. В резултат на Вливането акционерите в АИ ще придобият новоиздадени акции в съответствие с разпоредбите на чл. 2.1.(a) по горе и:

■ in a way that the requirement for equivalence of the shareholding of the shareholders in AI in AI before the merger and the shareholding of the shareholders in AI in AM after the merger is met; and

■ така, че изискванията за еквивалентност за акционерното участие на акционерите на АИ в АИ преди вливането и акционерното участие на акционерите в АИ в АМ след вливането са спазени; и

■ in compliance with art. 262y of the Commercial Act.

■ в съответствие с изискванията на чл.262у от Търговския Закон.



2.4 Conditions to the allotment of shares.

Pursuant to Art. 262ч, par. 5 of the Commerce Act, the Board of Directors of the Recipient Company shall submit to the Depository, and namely the law firm of Borislav Boyanov & Co., as legal counsel to AM, the temporary certificates for the shares from the new share issue which shall be submitted to the shareholders of AI after the registration of the merger.

2.5 Title to profit share. The shareholders in AI shall have right to the respective share of the 2007 profits of AM corresponding to the share participation of shares.

2.6 Moment from which the activities of the Merging Company shall be considered as carried out for the account of AM for accounting purposes. For accounting purposes the activities of the Merging Company shall be considered as carried out for the account of the Recipient Company as of January 1, 2008.

2.7 Special rights. No special rights different from the new shares indicated in art. 2.3. above shall be granted by AM on the occasion of the merger.

2.8 Privileges of the managing bodies. No privileges shall be granted to the members of the managing bodies of the companies parties to the merger or to the appointed auditors.

ARTICLE 3. EFFECTIVE DATE. STEPS TO BE TAKEN ON THE EFFECTIVE DATE OR THEREAFTER

3.1 Effective Date. The merger shall become effective on the date of entry of the merger with the Commercial Register.

3.2 Transfer of Records. On the Effective Date the Merging Company shall transfer to AM all of the data kept in electronic or other format with respect to the:

3.2(a) any contracts to which the Merging Company is a party;

3.2(b) current status of the performance of those contracts and other data related to those contacts;

2.4 Условия относено разпределянето на акциите. В съответствие с чл.262ч, ал. 5 от Търговския закон, Съветът на директорите на Приемащото дружество ще предаде на Депозитаря, а именно Адвокатско Дружество „Борислав Боянов и Ко”, юридически съветник на AM, временните удостоверения за акциите от новата емисия, които ще бъдат предадени на акционерите в AI след регистриране на вливането.

2.5 Право на дял от печалбата. Акционерите в AI ще имат право на съответния дял от печалбите на AM за 2007 г. съответстващ на акционерното им участие.

2.6 Момент, от който действията на Вливащото се дружество се смятат за извършени за сметка на AM за целите на счетоводството. За целите на счетоводството действията на Вливащото се дружество се смятат за извършени за сметка на AM от 1 януари 2008г.

2.7 Особени права. Не се предоставят специални права от AM при вливането, различаващи се от новоиздадените акции съгласно чл. 2.3 по – горе

2.8 Примушества за управителните органи. Не се предоставят привилегии на членовете на управителните органи на участващите във Вливането дружества нито на назначените проверители.

ЧЛЕН 3. ДАТА НА ВЛИЗАНИЕ В СИЛА. ДЕЙСТВИЯ, КОИТО ДА СЕ ПРЕДПРИЕМАТ НА ДАТАТА НА ВЛИЗАНИЕ В СИЛА ИЛИ СЛЕД ТОВА

3.1 Дата на влизане в сила. Вливането има действие от датата на вписване на Вливането в Търговския регистър.

3.2 Прехвърляне на данни. На Датата на влизане в сила Вливащото се дружество ще прехвърли на AM всички данни, съхранявани в електронен формат или друг формат относно:

3.2(a) каквито и да е договори, по които Вливащото се дружество е страна;

3.2(b) актуална информация за изпълнението на тези договори и други данни, свързани с тези договори;



3.2.(c) the assets of the Merging Company;

3.2.(d) employment contracts and relationships;
and

3.2.(e) any other data related to the activity,
corporate status and operations of the
Merging Company.

3.3 Transfer of the Physical Documents and Assets that are in the possession of the Merging Company. All assets that are in the possession of the Merging Company shall be delivered to AM on the Effective Date. All of the assets of the Merging Company are properly registered in its accounting books which shall be delivered as specified in Art. 3.2.

3.4 Notifications to regulatory authorities, tax administration, employees, debtors and creditors. The Merging Company together with AM shall deliver written notifications about the merger to the competent regulatory authorities, the tax administration, all debtors and creditors as well as to the employees of the Merging Company or its representatives. The notifications that are to be made after the Effective Date shall be made by AM.

3.5 Transfer of the assets that are not in the possession of the Merging Company. All of the assets that are not in the immediate possession of the Merging Company shall be considered transferred by operation hereof and no specific delivery procedure shall be observed. The persons holding those assets shall be notified about the transfer following the procedure of Section 3.4.

ARTICLE 4. CREDITORS' PROTECTION

AM shall manage separately the property of the Merging Company transferred to it for a period of 6 (six) months as from the date of registration of the Merger with the Commercial Register.

ARTICLE 5. ADDITIONAL AGREEMENTS

5.1 Expenses. Except as otherwise expressly provided herein, all expenses in connection with the preparation of this Agreement, the performance of their obligations hereunder, and the consummation

3.2.(c) активите на Вливащото се дружество;

3.2.(d) трудови договори и правоотношения; и

3.2.(e) всякакви други данни относно корпоративния статут и дейността на Вливащото се дружество.

3.3 Прехвърляне на активи, които са във владение на Вливащото се дружество. Всички активи, които са във владение на Вливащото се дружество, се предават на AM на Датата на влизане в сила. Всички активи на Вливащото се дружество са надлежно отразени в неговите счетоводни книги, които се предават по реда на предходната разпоредба 3.2.

3.4 Уведомления до регулаторните органи, Националната агенция за приходите, работници, служители, длъжници и кредитори. Вливащото се дружество съвместно с AM, изпраща писмени уведомления за вливането до регулаторните органи, Националната агенция за приходите, всички длъжници и кредитори, както и до работниците и служителите на Вливащото се дружество или техните представители. Клиенти и на Доставчиците. Уведомленията, които следва да се направят след Датата на влизане в сила, се правят от AM.

3.5 Прехвърляне на активи, които не са във владението на Вливащото се дружество. Всички активи, които не са в непосредственото владение на Вливащото се дружество се считат прехвърлени по силата на този Договор, без да е необходима специална процедура за предаване. Лицата, в чието владение същите се намират, се уведомяват за прехвърлянето при спазване на процедурата, посочена в чл. 3.4.

ЧЛЕН 4. ЗАЩИТА НА КРЕДИТОРИТЕ

AM управлява отделно преминалото към него имущество на Вливащото се дружество за срок от 6 (шест) месеца от датата на регистриране на Вливането в Търговския регистър.

ЧЛЕН 5. ДОПЪЛНИТЕЛНИ СПОРАЗУМЕНИЯ

5.1 Разходи. Освен ако изрично е предвидено друго в този Договор, всички разходи във връзка с подготовката на този Договор, изпълнението на задълженията по него



of the transactions contemplated by this Agreement shall be borne by the Recipient Company.

ARTICLE 6. MISCELLANEOUS

6.1 Amendment and Waiver. This Agreement may be amended, or any provision of this Agreement may be waived, provided that any such amendment and waiver shall be effective if executed in writing and signed by the parties.

6.2 Notices. Except as otherwise expressly set forth in this Agreement, all notices, demands and other communications to be given or delivered under or by reason of the provisions of this Agreement shall be in writing and shall be deemed to have been given when delivered personally or by documented overnight delivery service, or sent by telecopy, telefax or other electronic transmission service, provided a confirmation copy is also sent no later than the next business day by first class mail, return receipt requested. Notices, demands and communications to the parties shall, unless another address is specified in writing, be sent to the address indicated below:

Notices to AM:

ASSAREL – MEDET AD
4500 Panagyurishte

Bulgaria
To the attention of the Executive Director,
Dr. eng. Lachezar Tsotsorkov
Fax +359 (0) 357 6 40 85

Notices to AI:

ASSAREL – INVEST AD
1504 Sofia
5 Varbitsa street, app.2
To the attention of the Executive Director,
Dr. eng. Lachezar Tsotsorkov
Fax +359 (0) 2 9433 895

6.3 Severability. Whenever possible, each provision of this Agreement shall be interpreted in such manner as to be effective and valid under applicable law, but if any provision of this Agreement is held to be prohibited by or invalid under applicable law, such provisions shall be ineffective only to the extent of such prohibition or invalidity, without invalidating the remainder of such provision or the remaining provisions of this

и осъществяването на сделките, предвидени в този Договор са за сметка на Приемащото дружество.

ЧЛЕН 6. ДРУГИ РАЗПОРЕДБИ

6.1 Изменения и допълнения; отказ. Този Договор може да бъде изменян, или някоя от Страните може да се откаже от изпълнението на някоя от разпоредбите му, при условие, че всяко такова изменение или отказ има действие, ако е направено писмено и е подписано от двете Страни.

6.2 Уведомления. Освен ако изрично е предвидено друго в този Договор, всички уведомления, искания и други съобщения, които следва да се предадат или представят по силата или във връзка с този Договор, са в писмена форма и се считат предадени при предаването им лично или чрез експресен куриер с удостоверение за предаване, или изпратено по факс, или друг електронен път, при условие, че потвърждаващо копие бъде изпратено не по-късно от следващия работен ден с първокласна поща с обратна разписка. Уведомления, искания и други съобщения до страните се изпращат на посочените по-долу адреси, освен ако писмено е посочен друг адрес:

Уведомления до AM:

„АСАРЕЛ - МЕДЕТ” АД
4500 Панагюрище
България
На вниманието на Изпълнителния директор
д-р инж. Лъчезар Цоцорков
факс: +359 (0) 357 6 40 85

Уведомления до AI:

„АСАРЕЛ – ИНВЕСТ” АД
1504 София
Ул. «Върбица» №5
На вниманието на Изпълнителния директор
д-р инж. Лъчезар Цоцорков
факс +359 (0) 2 9433 895

6.3 Частична недействителност. Доколкото това е възможно, всяка разпоредба на този Договор се тълкува така, че да поражда действие и да бъде действителна според приложимото право, но в случай, че някоя разпоредба бъде обявена за забранена или недействителна според приложимото право, тази разпоредба не поражда действие, но само доколкото е недействителна или забранена, без това да засяга останалата част от разпоредбата

Agreement.

6.4 Captions. The captions used in this Agreement are for convenience of reference only and do not constitute a part of this Agreement and shall not be deemed to limit, characterize or in any way affect any provision of this Agreement.

6.5 Complete Agreement. This Agreement and the documents referred to herein contain the complete agreement between the parties and supersede any prior understandings, agreements or representations by or between the parties, written or oral, which may have related to the subject matter hereof in any way.

6.6 Governing Law. The present Agreement shall be governed and construed in accordance with the laws of Bulgaria.

6.7 Counterparts. This Agreement shall be executed in five identical counterparts in the English and Bulgarian language. In case of a conflict between the two language versions, the Bulgarian language version shall prevail.

6.8 Dispute Resolution.

6.8.(a) The parties hereto shall attempt to settle any claim or controversy arising out of or relating to this Agreement through consultation and negotiation in good faith and a spirit of mutual cooperation.

6.8.(b) The Parties agree to submit any and all disputes arising with respect to this Agreement to the competent court in Sofia, following any unsuccessful negotiations or negotiations that have lasted more than 3 months.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties hereto have executed this Agreement on the day and year first above written in five uniform copies with certification of the signatures by a Notary Public.

For AI / За АИ:



LACHEZAR TSOTSORKOV/ЛЪЧЕЗАР ЦОЦОРКОВ
Executive Director / Изпълнителен Директор

или другите разпоредби на този Договор.

6.4 Заглавия. Заглавията, използвани в този Договор, са само за удобство на препращанията и не съставляват част от този Договор и няма да се счита, че ограничават, определят или по какъвто и да било начин влияят върху някоя разпоредба на този Договор.

6.5 Пълностен Договор. Този Договор и документите, които той упоменава, съставляват целия договор между Страните и заменят всички предишни ангажименти, споразумения или изявления от или между Страните, писмени или устни, които може да са свързани с предмета на този Договор по някакъв начин.

6.6 Приложимо право. Този Договор се урежда и тълкува съгласно законите на България.

6.7 Екземпляри. Настоящият Договор се изготви в пет идентични екземпляра на английски и български език. В случай на противоречие между двете версии предимство ще има тази на български език.

6.8 Уреждане на спорове.

6.8.(a) Страните ще уреждат всяка претенция или противоречие, произтичащи от или свързани с този Договор, чрез консултации и преговори в дух на добра воля и взаимно сътрудничество.

6.8.(b) Страните се съгласяват да отнасят всички спорове, произтичащи от този Договор до компетентния съд със седалище в София в случай на неуспешно приключили преговори или ако преговорите са продължили повече от 3 месеца.

В УВЕРЕНИЕ НА КОЕТО, Страните подписаха този Договор на датата, посочена в началото, в пет еднообразни екземпляра с нотариална заверка на подписите от нотариус

For AM / За АМ:



LACHEZAR TSOTSORKOV/ЛЪЧЕЗАР ЦОЦОРКОВ
Executive Director / Изпълнителен Директор



На 07.05.2008 г. ПЕНКА КАРБАНОВА, Нотариус с район на действие РС-Панагюрище, рег. № 390 на Нотариалната камера, удостоверявам подписите върху този документ, положени от: ЛЪЧЕЗАР ДИМИТРОВ ЦОЦОРКОВ в качеството си на ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР НА „АСАРЕЛ-МЕДЕТ“ АД и ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР НА „АСАРЕЛ-ИНВЕСТ“ АД
С местожителство: ГР.ПАНАГЮРИЩЕ
рег.№ 2167 Събрана такса: 3,00 лева

НОТАРИУС:.....

