

1

У С Т А В
ARTICLES OF ASSOCIATION

на
of

„КОМПАНИЯ ЗА ЛУКСОЗНИ ХОТЕЛИ” ЕАД
“COMPAGNIE DES HOTELS DE LUXE” S.A.

еднолично акционерно дружество
one-owner joint stock company

У С Т А В
ARTICLES OF ASSOCIATION

на
of

„КОМПАНИЯ ЗА ЛУКСОЗНИ ХОТЕЛИ” ЕАД
“COMPAGNIE DES HOTELS DE LUXE” S.A.

еднолично акционерно дружество
one-owner joint stock company

УСТАВ

на
„КОМПАНИЯ ЗА ЛУКСОЗНИ ХОТЕЛИ“ ЕАД

РАЗДЕЛ I
ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Днес, 27.08.2007 г., в гр. София, едноличния акционер в „КОМПАНИЯ ЗА ЛУКСОЗНИ ХОТЕЛИ“ ЕАД, приех и подписах настоящия Устав:

ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1 (1) „КОМПАНИЯ ЗА ЛУКСОЗНИ ХОТЕЛИ“ ЕАД е акционерно дружество, учредено по глава четирнадесета от Търговския закон на Република България, наричано в този устав - „Дружество(то)“.

(2) „КОМПАНИЯ ЗА ЛУКСОЗНИ ХОТЕЛИ“ ЕАД е еднолично акционерно дружество.

(3) Дружеството отговаря към кредиторите с имуществото си.

ФИРМА

Чл. 2 (1) ФИРМАТА на Дружеството е „КОМПАНИЯ ЗА ЛУКСОЗНИ ХОТЕЛИ“ ЕАД. Тя се изписва допълнително с латински букви по следния начин: „Compagnie Des Hotels De Luxe“ S.A..

СЕДАЛИЩЕ

Чл. 3 (1) Седалището на Дружеството е гр. СОФИЯ.

(2) (Изм. с решение на Едноличния собственик на капитала от 27.12.2013г.) адресът на управление на Дружеството е бул. „България“ №1, ПК 1421, гр. София, Район Триадница.

Чл.4. Фирмата, седалището и адресът на управление, съдят, където е регистрирано дружеството и фирменото дело на Дружеството задължително се посочват в търговската му кореспонденция. Дружеството може да посочва в търговската си кореспонденция и адрес за съобщения.

СРОК

ARTICLES OF ASSOCIATION

of
“COMPAGNIE DES HOTELS DE LUXE” S.A.

SECTION I
GENERAL PROVISIONS

Today August 27, 2007, in Sofia the sole shareholder of “Compagnie Des Hotels De Luxe” S.A, adopted and signed the present Articles of association:

GENERAL PROVISIONS

Article 1 (1) “Compagnie Des Hotels De Luxe” S.A, is a joint stock company, incorporated under the provisions of chapter fourteen of the Commercial Act of Republic of Bulgaria, referred to herein after as “the Company”

(2) “Compagnie Des Hotels De Luxe” S.A, is a one-owner joint stock company.

(3) The company the Company is liable to its creditors with its assets.

TRADE NAME

Article 2(1) The company shall bear the trade name: Compagnie Des Hotels De Luxe” S.A.. The trade name is written in Latin alphabet, as following: “Compagnie Des Hotels De Luxe” S.A.

SEAT

Article 3 (1) The seat of the company is the city of Sofia.

(2) (Amended with decision of the Sole owner from 27.12.2013)The address of management of the company is in bul. 1 “Bulgaria”, Region “Triaditsa”, Sofia 1421.

Article 4 The trade name, seat and address of management, the court where the company is registered, number of registration and bank account of the company are obligatory indicated in its trade correspondence. The company may indicate in its trade correspondence also an address where formal notices will be send to it.

TERM

Чл. 5. Дружеството се учредява за неопределен срок от време

Article 5 The Company is incorporated for unlimited period term.

ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ

SUBJECT OF THE COMPANY'S ACTIVITY

Чл.6. ПРЕДМЕТАТ НА ДЕЙНОСТ на Дружеството е: изграждане, поддръжка и експлоатация или договорно подпиряване на поддръжката и експлоатацията на Хотел Хилтън София, намиращ се на бул. „България“ №1, София, осъществяване на туристически дейности, хотелиерство и ресторантьорство, както и извършване на стопанска и промишлена, търговска, маркетингова, инженерингова и друга законосъобразна дейност, пряко свързана с посочения предмет на дейност.

Article 6 The SUBJECT OF THE COMPANY shall be to construct, maintain and operate or procure the maintenance and operation on the grounds of a contract of the Hilton Hotel in Sofia located at 1. Bulgaria Blvd., earning out of hotel and restaurant activities, as well as carrying out of industrial, commercial, marketing and engineering and other lawful activities connected with the above scope of activity.

КАПИТАЛ И АКЦИИ

THE COMPANY'S CAPITAL AND SHARES

Чл. 7. (1) Капиталът на Дружеството е в размер на 56 593 836 /петдесет и шест милиона петстотин деветдесет и три хиляди осемстотин тридесет и шест/ лева, разпределен в 56 593 836 /петдесет и шест милиона петстотин деветдесет и три хиляди осемстотин тридесет и шест/ броя обикновени поименни акции с право на глас.

Article 7 The capital of the company shall be BGN 56 593 836 (fifty six million five hundred ninety three thousand eight hundred thirty six) divided into 56 593 836 /fifty six million five hundred ninety three thousand and eight hundred thirty six/ common voting registered shares.

(2) Акциите на Дружеството са поименни и се вписват в книгата на акционерите.

(2) All the shares of the Company shall be registered and shall be entered in the register of shareholders.

(3) Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание (дефинирано по-долу) и равно право на дивидент и на ликвидационен дял.

(3) Each share shall entitle its holder to one vote at the General Meeting (as hereinafter defined), an equal right to dividends, if any, and an equal right to a liquidation quota.

(4) Когато една акция се притежава от две или повече лица, те определят помежду си с писмен акт кой ще представлява акцията в Общото събрание (дефинирано по-долу). Пълномощното се вписва в книгата на акционерите.

(4) In case a share is owned by two or more persons, they shall determine by a written agreement, which one of them shall represent the share at the General Meeting (as hereinafter defined). The proxy shall be entered into the register of shareholders.

(5) Акциите се подписват от лицата, представляващи Дружеството и се подпечатват с неговия печат.

(5) The shares shall be signed by the individuals representing the Company and shall be stamped with its corporate seal.

(6) Всички акции са с номинална стойност един (1) лева, отпечатани в купюри кратни на десет акции.

(6) The nominal value of all shares shall be BGN one (1), and the printed share certificates shall be multiples of ten shares.

ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА АКЦИИТЕ

TRANSFER OF SHARES

Чл. 8. Прехвърлянето на поименни акции се

Article 8 A transfer of shares shall be made by

извършва с джиро. За да има действие по отношение на Дружеството, прехвърлянето на акции трябва да бъде вписано в книгата на акционерите.

ВНОСКИ

Чл. 9 (1) Акционерите са длъжни да направят вноски срещу записаните акции, покриващи номиналната им стойност в срок не по-дълъг от две години от вписване на Дружеството.

(2) Вноските по алинея (1) може да се правят изцяло или на части в сроковете, определени от устава или от Общото събрание (дефинирано по-долу) на Дружеството.

(3) Паричните вноски се превеждат по сметка в банка.

(4) Непаричните вноски, ако има такива, се извършват по реда, установен от закона.

ПОСЛЕДИЦИ ОТ ЗАБАВА НА ВНОСКИ

Чл. 10 (1) Ако в срок от един месец от даване на писмено предизвестие чрез Държавен вестник по искане на Съвета на директорите лицата, изпаднали в забавя по отношение на вноските си, не ги внесат, те се считат за изключени.

(2) Изключеният губи акциите си и направените вноски. Направените вноски остават в полза на Дружеството и се отнасят във фонд "Резервен". Записаните акции, вноските за които не са били направени в срок, се обезсилват и на тяхно място Дружеството предлага за продажба нови акции.

(3) Обстоятелствата по алинея (1) и (2) от този член се вписват в книгата на акционерите.

(4) Акционери, които направят вноските си със закъснение, дължат на Дружеството законната лихва за срока на забавата. Лихвите се отнасят във фонд "Резервен" на Дружеството. За срока на забавата те се лишават от правото си на глас в Общото събрание (дефинирано по-долу).

ВРЕМЕННИ УДОСТОВЕРЕНИЯ

endorsement and shall be binding for the Company, only after it has been entered into the Register of Shareholders.

CONTRIBUTIONS

Article 9 (1) The shareholders shall make contributions for the shares subscribed by them equal to their nominal value within two years from the registration of the Company.

(2) The contributions referred to in Paragraph (1) above may be made in their entirety or in installments under the terms provided for by these Statutes or resolved on by the General Meeting (as hereinafter defined).

(3) Monetary contributions shall be transferred to a bank account.

(4) In-kind contributions, if any, shall be made in the manner provided for by the law.

CONSEQUENCES OF DELAYED CONTRIBUTIONS

Article 10 (1) If within a month after a written notification promulgated in the State Gazette at the direction of the Board of Directors, the persons who have defaulted on making their contributions do not make them, they shall be deemed to have been expelled.

(2) The expelled person shall lose any right in its shares and to the contributions made by it. The contributions made shall inure to the Company and shall be entered in its "Reserve Fund". The subscribed shares, the contributions for which have not been made in a timely fashion, shall be canceled and the Company shall offer for sale new shares in their place.

(3) Any actions taken pursuant to Paragraphs (1) and (2) of this Article shall be entered into the Shareholders' Register.

(4) Shareholders, which are in default in respect of making their contributions, shall owe the Company the statutory interest for the period of default. Such an interest shall be entered in the "Reserve Fund" of the Company. Such a Shareholder shall not have the right to vote on the shares for which they are in default for the period of the delay.

TEMPORARY SHARE CERTIFICATES

Чл. 11(1) Срещу направените вноски за сметка на записаните акции акционерът получава Временно удостоверение, където се отбелязва размерът на направената вноска и неизплатената част от номиналната стойност на записаните акции.

(2) Временните удостоверения се подписват от законните представители на Дружеството.

КНИГА НА АКЦИОНЕРИТЕ

Чл. 12 В Дружеството се води книга на акционерите, в която се вписват името и адресът на притежателите на акции и се отбелязва номиналната стойност, броят и номерата на акциите.

УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА

Чл. 13 (1) Капиталът на Дружеството може да се увеличи чрез издаване на нови акции, чрез увеличаване на номиналната стойност на вече издадените акции или чрез превръщане на облигации в акции, съгласно разпоредбите на Търговския закон и този Устав.

(2) За вписване на увеличаването на капитала в Търговския регистър е необходимо да са записани новите акции, да са внесени най-малко 25 на сто от номиналната стойност на записаните нови акции и да е внесена разликата между номиналната и емисионната стойност на новите акции.

УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА СЪС СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА НА ДРУЖЕСТВОТО

Чл. 14 (1) Капиталът на Дружеството може да бъде увеличен чрез превръщане на цялата или част от печалбата в капитал. Решението на Общото събрание (дефинирано по-долу) за увеличаване на капитала по този начин се взема не по-късно от 3 месеца след приемането на годишния счетоводен отчет за изтеклата година с мнозинство три четвърти (3/4) от гласовете на представените акции.

(2) Новите акции се разпределят между акционерите съразмерно на участието им в капитала до увеличаването.

НАМАЛЯВАНЕ НА КАПИТАЛА

Article 11 (1) Each shareholder shall be entitled to obtain a Temporary Share Certificate against the contributions made by such shareholder for the subscribed shares. The Temporary Share Certificate shall state the amount of the contribution made and the unpaid portion of the subscribed shares nominal value.

(2) The Temporary Share Certificates shall be signed by the legal representatives of the Company.

SHAREHOLDERS REGISTER

Article 12 The Company shall keep a Shareholders Register with entries for the name and address of the holders of shares, and for the face value, quantity and serial numbers of shares.

INCREASE OF THE CAPITAL

Article 13 (1) The capital of the company can be increased by issuing of new shares, and by increasing the nominal value of the already issued shares, or transformation of bonds into shares, according to the provisions of the Commercial Act and this Article.

(2) In order to enter the increase of the capital in the Commercial register the new shares must be subscribed for, at least 25 % of the nominal value of the subscribed new shares must be paid and the difference between the nominal and issuing value with premium included of the new shares must be paid.

INCREASE OF THE REGISTERED CAPITAL WITH COMPANY'S OWN RESOURCES

Article 14 (1) The registered capital of the Company may be increased through conversion of part, or all, of the profit into registered capital. The resolution of the General Meeting (as hereinafter defined) for increase of the registered capital in this manner shall be made no later than 3 months after the adoption of the annual financial statement for the past year and by three fourths (3/4) majority of the represented shares.

(2) The new shares shall be divided among the shareholders *pro rata* to their share in the registered capital prior to the increase.

DECREASE OF THE REGISTERED CAPITAL

Чл. 15 (1) Капиталът на Дружеството може да бъде намален чрез:

1. намаляване на номиналната стойност на акциите;
2. обезсилване на акции

(2) Капиталът може да се намалява за покриване на загуби, когато няма достатъчно средства за покриването им в специалните резерви и във фонд "Резервен" на Дружеството.

(3) Намаляването на капитала става с решение на Общото събрание (дефинирано по-долу), прието с мнозинство две трети (2/3) от гласовете на представените акции. Решението трябва да съдържа целта на намаляването и начина, по който ще се извърши.

ОБЕЗСИЛВАНЕ НА АКЦИИ

Чл. 16 (1) Акциите могат да се обезсилват:

1. когато не е направена изцяло дължимата вноска от акционер;
2. когато е изменена номиналната стойност на акцията;
3. когато акцията е изгубена или открадната
4. когато се намалява капиталът.

(2) Обезсилването се извършва в едномесечен срок след писмено известяване на акционера

ПОКРИВАНЕ НА ЗАГУБИ

Загубите за текущата и предходната година се покриват от фонд "Резервен".

АКЦИОНЕРИ – ПРАВА И ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Права на акционера

Чл. 17 Акционерът на Дружеството имат право:

1. на глас в Общото събрание (дефинирано по-долу),

Article 15 (1) The registered capital of the Company may be decreased through:

1. decrease of the face value of the shares;
2. cancellation of shares.

(2) The registered capital may be decreased for covering losses, in case there is deficiency of funds in the "Special Reserves" and in the "Reserve Fund" of the Company.

(3) The decrease of the registered capital shall be effected by resolution of the General Meeting (as hereinafter defined), made by a two-thirds (2/3) majority of the represented shares. The resolution must state the purpose of the decrease and the manner in which it shall be implemented.

CANCELLATION OF SHARES

Article 16 (1) Shares may be canceled in the following cases:

1. the contribution due from a shareholder has not been made in full;
2. the face value of the share has been changed;
3. the share has been lost or stolen;
4. decrease of the registered capital.

(2) The cancellation shall be made within a month after written notification to the shareholders.

COVERING LOSSES

The losses for the current and the previous years shall be covered with funds from the "Reserve Fund".

SHAREHOLDERS' RIGHTS AND OBLIGATIONS

Rights of Shareholder

Article 17 The shareholder of the Company shall have the following rights:

1. to vote at the General Meeting (as hereinafter defined), provided one share shall count for one vote;

- като една акция дава право на един глас;
2. да получава дивиденди;
 3. на ликвидационен дял;
 4. да придобие с предпочитание част от новите акции, издадени при увеличаване на капитала, които съответства на дела им в капитала до увеличението;
 5. да получи писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание (дефинирано по-долу), или да се запознае с тях в управлението на Дружеството;
 6. да упълномощи писмено друго лице да го представлява в Общото събрание (дефинирано по-долу).

Задължения на акционера

Чл. 18 (1) Акционерите на Дружеството са длъжни да внесат номиналната стойност на записаните акции в сроковете, определени с този устав или по решение на Общото събрание (дефинирано по-долу).

(2) Акционерите не отговарят лично за задълженията на Дружеството.

ОРГАНИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Чл. 19. Органи на Дружеството са:

- а) общото събрание на акционерите ("Общо събрание"); Единоличния акционер в дружеството формира състава на Общото събрание.
- б) съветът на директорите ("Съвет на директорите").

ОБЩО СЪБРАНИЕ

Чл. 20. (1) Общото събрание се състои от едноличния акционер в дружеството.

(2) Притежатели на акции, които не са вписани в книгата на акционерите, не могат да участват в Общото събрание.

(3) Членовете на Съвета на директорите вземат участие в Общото събрание без право на глас, освен ако са акционери или представители на акционери.

(4) Лицата, имащи право да участват в работата на Общото събрание, имат право да бъдат придружени от юридически или други съветници.

(5) Лица, които не са оправомощени от този устав да присъстват на заседанията на Общото събрание, се допускат на заседанието само след решение на Общото събрание.

ПРОВЕЖДАНЕ

2. to receive dividends, if any;
3. to receive a liquidation quota, if any;
4. to acquire with preference a portion of any new shares issued in increasing the registered capital, *pro rata* to their share in the registered capital prior to such increase;
5. to receive written materials related to the agenda of the General Meeting (as hereinafter defined), or to review them at the management office of the Company;
6. to authorize another person in writing to represent them at the General Meeting (as hereinafter defined).

Obligations of the Shareholder

Article 18 (1) The shareholders of the Company shall have the obligation to make contributions covering the face value of the subscribed shares within the terms specified in these by-laws or by resolution of the General Meeting (as hereinafter defined).

(2) The shareholders shall not be personally liable for the liabilities of the Company.

BODIES OF THE COMPANY

Article 19. Bodies of the company are:

- a) the General meeting of shareholders (the "General Meeting"); The sole shareholder of the company constitutes the general meeting
- b) the Board of directors (the "Board of Directors").

GENERAL MEETING

Article 20 (1) The General Meeting shall consist of the sole shareholder

(2) Holders of shares, which have not been entered into the Register of Shareholders shall not participate in the General Meeting.

(3) The members of the Board of Directors shall take part in the General Meeting with no voting rights, unless they are shareholders or representatives of shareholders.

(4) Persons entitled to take part in the General Meeting shall have the right to be accompanied by legal or other advisors.

(5) Persons not authorized hereby to attend the sessions of the General Meeting shall be admitted to attend only after permission by the General Meeting.

SESSIONS

Чл. 21. (1) Редовното Общо събрание се провежда най-малко веднъж в годината.

(2) Всяко заседание на Общото събрание се председателства от един от акционерите, избран с обикновено мнозинство.

СВИКВАНЕ

Чл. 22. (1) Общото събрание се свиква на заседание от Съвета на директорите. То може да бъде свикано и по искане на акционери, които повече от 3 месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала, отправено до Съвета на директорите.

(2) Ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква Общото събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител, да свика събраниято.

(3) Съветът на директорите е длъжен да свика Общото събрание в следните случаи:

1. загубите надхвърлят една десета (1/10) част от капитала;
2. срещу Дружеството е започнало производство за обявяване в несъстоятелност;
3. икономическата стабилност на дружеството е застрашена и е необходимо да се предприемат действия от Общото събрание

(4) Свикването се извършва по установения от закона ред. Свикването може да бъде извършено чрез писмена покана изпратени до акционерите не по-късно от 7 дни преди датата на заседанието, без обнародване, при условията на чл. 223, ал. 3 от ТЗ.

(5) Поканата трябва да съдържа най-малко следните данни:

1. фирмата и седалището на Дружеството;
2. мястото, датата и часът на заседанието на Общото събрание;
3. вида на Общото събрание;
4. съобщение за формалностите, които трябва да бъдат изпълнени за участие в събраниято и за упражняване на правото на глас;
5. предложените за включване в дневния ред въпроси за обсъждане и проектите за решение по тях.

Article 21 (1) A regular session of the General Meeting shall be held at least once a year.

(2) Each session of the General Meeting shall be chaired by one of the shareholders elected by simple majority.

CALLING THE GENERAL MEETING

Article 22 (1) The sessions of the General Meeting shall be called by the Board of Directors. A session may be called, as well, upon written request of the shareholders, holding at least 5 % of the capital for more than 3 months, communicated to the Board of Directors.

(2) In case the request under par. 1 of the shareholders holding at least 5 % of the capital is not satisfied within a period of one month, or the General Meeting is not held within 3 months period from filing of the request, the District Court calls the General Meeting or authorizes the shareholders who have requested the calling of the session, or their representatives, to call the session.

(3) The Board of Directors shall call the General Meeting in the following cases:

1. there are losses exceeding one tenth (1/10) of the registered capital;
2. bankruptcy proceedings against the Company have been initiated;
3. the economic stability of the Company is jeopardized and there is need for action by the General Meeting

(4) The session shall be called in the manner provided for by the law. The convocation can be done by written notices sent to the shareholders no later than 7 days before the date of the General meeting, without promulgation, in compliance with art. 223, para. 3 of the Law on Commerce.

(5) The notice for the session shall contain at least the following information:

1. the firm and the registered office of the Company;
2. the place, date and time of the session of the General Meeting;
3. the type of General Meeting to be held;
4. notice as to the formalities that need to be complied with, for the shareholders to be able to attend and vote at the General Meeting;
5. the proposed topics to be put on the agenda for discussion and the proposals for resolutions thereon.

ПРАВО НА СВЕДЕНИЕ

Чл. 23 Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите едновременно със свикването на заседанието.

RIGHT TO INFORMATION

Article 23 The written materials related to the agenda of the General Meeting shall be made available to the shareholders at the time of calling the session.

ДОПУСТИМОСТ НА ВЗЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ

ABILITY TO MAKE DECISIONS

Чл. 24 (1) Заседанието на Общото събрание може да взема решения, ако е свикано при спазване на установения в закона и устава ред и на него са представени поне половината (1/2) от всички акции. Дори и дневният ред да не е бил обявен по надлежния ред, решения може да бъдат вземани, ако са представени всички акции и няма възражение срещу вземането на решения

Article 24 (1) The session of the General Meeting shall be able to make decisions, if it has been called in compliance with the law and the articles of association, and if at least half (1/2) of all shares are presented. Notwithstanding that the agenda may have not been duly announced, decisions may still be made if all shares are represented at the session and there are no objections to decision making.

(2) При липса на кворум заседанието се насрочва за нова дата не по-рано от 14 дни и то е законно, независимо от представените акции. Тази дата може да бъде определена и в поканата за първото заседание.

(2) Should there be no quorum, a new date for the session shall be scheduled not earlier than 14 days, and it shall be deemed legitimate, regardless of the represented shares. The date of such new session may be specified also in the invitation for the first session.

КОМПЕТЕНТНОСТ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ

POWERS OF THE GENERAL MEETING

Чл. 25 (1) Общото събрание:

Article 25 (1) The General Meeting shall have the power to:

1. изменя и допълва устава на Дружеството;
2. увеличава и намалява капитала;
3. преобразува и прекратява Дружеството;
4. определя броя, избира и освобождава членовете на Съвета на директорите;
5. определя възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението;
6. назначава и освобождава дипломирани експерт-счетоводители;
7. одобрява годишния счетоводен отчет след заверка на назначения експерт-счетоводител, взема решение за разпределяне и/или задържането в Дружеството на печалбата, за попълване на фонд "Резервен" и за изплащане на дивидент;
8. назначава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството освен в случай на несъстоятелност;
9. освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;
10. решава всички други въпроси, предоставени в негова компетентност от закона и този Устав.

1. alter and supplement the articles of association of the company
2. increase and decrease the capital
3. transform and close the company
4. determine the number, elect and dismiss the members of the Board of Directors
5. determine the remuneration of the non-executive members of the Board of directors.
6. appoint and remove from office expert accountants.

7 approve the annual statement after it is certified by the appointed auditors, vote resolution for distribution or for keeping the profit in the company and for filling fund "Reserve".

8 appoint liquidators when winding-up the company except in case of insolvency.

9 release from liability the members of the Board of directors.

10 solve all other questions within the scope of the competence given to him by the law and these articles of association.

РЕШЕНИЯ И МНОЗИНСТВО

DECISIONS AND MAJORITIES

Чл. 26 Решенията на Общото събрание се вземат с

Article 26 The decisions of the General Meeting shall

мнозинство (1/2) от представените акции, освен ако законът и този Устав не предвиждат по-голямо мнозинство.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

Чл. 27 (1) (Изм. с решение на Единоличния собственик на капитала от 04.02.2011г.) Съветът на директорите се състои от най-малко 3 (три), но не повече от 9 (девет) лица.

(2) Член на Съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице. Член на Съвета на директорите може да бъде и юридическо лице. В този случай юридическото лице определя представител за изпълнение на задълженията му в Съвета. Юридическото лице е солидарно и неограничено отговорно заедно с останалите членове на Съвета на директорите за задълженията, произтичащи от действията на неговия представител.

(3) Дава се възможност на членовете на Съвета на директорите от свое или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна дейност на Дружеството.

(4) Членовете на Съвета на директорите се вписват в Търговския регистър, където представят нотариално заверено съгласие и декларация, че не са налице пречки по предходната алинея.

(6) Съветът на директорите избира председател и заместник-председател от своите членове.

МАНДАТ

Чл. 28 Членовете на Съвета на директорите се избират от Общото събрание за срок от пет години.

(2) Членовете на първия Съвет на директорите се избират при учредяване на дружеството за срок от три години.

(3) Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат прензбирани без ограничение.

(4) Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичане на мандата, за който са избрани.

(5) Член на Съвета на директорите може да поиска да бъде заличен от Търговския регистър с писмено уведомление до Дружеството. В срок до 6 месеца след получаване на уведомлението Дружеството трябва да впише освобождаването му в Търговския регистър. Ако Дружеството не направи това, заинтересуваният член на Съвета на директорите може сам да заяви за вписване това обстоятелство и съдът го вписва, независимо от това, дали на негово място е избрано друго лице.

be made by a 1/2 majority of the represented shares, unless the law or these by-laws requires a higher majority.

BOARD OF DIRECTORS

Article 27 (1) (Amended with decision of the Sole owner from 04.02.2011) The Board of directors consists of at least 3 (three) but no more than 9 (nine) persons.

(2) Member of the Board of directors can be a capable physical person. Member of the Board of directors can be also a juridical person. In this case the juridical person appoints a representative who shall fulfill its duties in the Board. The juridical person is jointly and illimitably liable together with the other members of the Board of directors for the obligations deriving from the actions of its representative.

(3) The members of the Board of Directors are given the opportunity on behalf of their own or other's name to carry on trade, to participate in trading companies as unlimited partners, as well as to be procurators, managers or members of boards of other companies or cooperatives at the time when they exercise activity that is competitive to this of the Company.

(4) The names of the members of the Board of directors are entered in the Commercial register, where they submit a notary certified consent and declaration that there aren't any obstacles of the preceding paragraph.

(6) The Board of directors elects chairman and vice chairman among its members.

MANDAT

Article 28 (1) The members of the Board of directors are elected by the General meeting for a 5 years' term.

(2) The members of the first Board of directors are elected by the Incorporation meeting for a 3 years' term;

(3) The members of the Board of directors can be reelected without any restrictions.

(4) The members of the Board of directors can be removed from office before the expiry of the term for which they are elected.

(5) Member of the Board of directors requests to be erased from the Commercial register by written application to the company. In six months' term after receiving the application the company must enter the release in the Commercial register. If the company doesn't do that the member of Board of directors can file an application to the court to enter this fact in the register and the court enters it notwithstanding whether another person has been elected in his place.

УПРАВЛЕНИЕ И ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО

Чл. 29 (1) Съветът на директорите избира измежду членовете си изпълнителен член (Изпълнителен директор).

(2) Изпълнителният директор осъществява оперативното управление на дружеството въз основа на договор за възлагане на управлението, сключен между него и Съвета на директорите, представяван от Председателя на съвета или друго надлежно упълномощено лице.

(3) Съветът на директорите овластява Изпълнителният директор да представява Дружеството пред трети лица. Овластяването може да бъде оттеглено по всяко време.

(4) Съветът на директорите може да овласти и друго лице от състава си да представява Дружеството пред трети лица. В този случай представителната власт ще се осъществява заедно и поотделно от Изпълнителния директор и овластеното лице. Всеки овластен член може да представява дружеството заедно с Изпълнителния директор.

(5) Съветът на директорите си избира председател ("Председател"), който може да е и Изпълнителният директор.

КОМПЕТЕНТНОСТ

Член 30 (1) Съветът на директорите:

1. приема правила за работата си;
2. определя структурата и щата на Дружеството;
3. определя реда за назначаване и освобождаване на персонала;
4. приема правила за организацията и дейността на отделните структури в Дружеството;
5. взема решения за придобиване, закриване или прехвърляне на предприятия и части от тях;
6. взема решения за съществени промени в дейността на Дружеството;
7. взема решения за съществени организационни промени;
8. взема решения за дългосрочно сътрудничество (над три години) от съществено значение за Дружеството и прекратяване на такова сътрудничество;
9. взема решения за създаване и закриване на клонове, агенции и представителни офиси;
10. взема решения за придобиване и отчуждаване на недвижими имоти и дълготрайни активи, вземане на инвестиционни заеми, даване на

MANAGEMENT AND POWERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Article 29 (1) The Board of Directors shall elect from among its members the executive member (Executive Director)

(2) The Executive Director shall carry out the day-to-day management of the Company, which shall be entrusted to him by a contract for entrustment of the operative management concluded between the Executive Director and the Board of Directors, represented by its chairman or other duly authorized person.

(3) The Board of Directors shall authorize the Executive Director to represent the Company before third parties. The authorization may be withdrawn at any moment.

(4) The Board of Directors may authorize any other person among its members to represent the Company before third parties. In such case the representation shall be performed jointly and severally by the Executive Director and the authorized person. Each authorized member can represent the company together with the Executive director.

(5) The Board of Directors shall elect its chairman (the "Chairman") from among its members, including its Executive Director.

POWERS

Article 30 (1) The Board of Directors shall have the power to:

1. enact its own procedure rules;
2. determine the structure and number of personnel of the Company;
3. set the procedure for appointment and dismissal of personnel;
4. enact rules for the organization and activity of each structural unit of the Company;
5. make decisions for the acquisition, closure or transfer of enterprises or parts thereof;
6. make decisions for essential changes in the activity of the Company;
7. make decisions for essential organizational changes;
8. make decisions for long-term cooperation (over three years) of essential significance to the Company, and for termination thereof;
9. make decisions for opening and closing of branches, agencies and representatives offices;
10. decide on the acquisition and disposition of real estates and fixed assets, taking investment loans.

гарантии и поемане на поръчителства, придобиване и предоставяне на лицензи, учредяване на ипотечни и зложни права върху дълготрайни активи на Дружеството и кредитиране на трети лица;

11. одобрява годишния бюджет и работен план на Дружеството;
12. назначава и освобождава от длъжност Изпълнителния директор;
13. определя метода на водене на счетоводството;
14. назначава прокурист или търговски пълномощник;
15. решава всички други въпроси, които не са от изключителната компетентност на Общото събрание по силата на закона или този устав.

(2) Съветът на директорите взема решения с обикновено мнозинство, освен в случаите изрично предвидени в този устав и в закона.

(3) Решенията по т. 5, 6, 7, 8, 9, 10 и 14 по алинея първа на този член се взимат с единодушие. В случай че Съветът на директорите не може да вземе решение по тези точки поради липса на единодушие в рамките на едно заседание, въпросът се отнася за решаване на Общо събрание на акционерите.

(4) Съветът на директорите решава всички въпроси от своята компетентност при спазване на решенията на Общото събрание, този устав и действащите нормативни актове.

Член 31. Съветът на директорите се отчита за дейността си пред Общото събрание.

ПРАВА И ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Чл. 32 (1) Членовете на Съвета на директорите имат еднакви права и задължения независимо от вътрешното разпределение на функциите между тях и предоставянето на право на управление и представителство на някои от тях.

(2) Членовете на Съвета на директорите са длъжни да изпълняват функциите си с грижата на добър търговец в интерес на Дружеството и на едноличния акционер.

(3) Предходните алинеи от 1 до 2 се прилагат и за физическите лица, които представляват юридически лица – членове на Съвета на директорите.

(5) Съветът на директорите приема правила за работата си и разпределя функциите между членовете си.

(6) Съветът на директорите организира и ръководи дейността на Дружеството съобразно закона, решенията на Общото събрание, разпоредбите на този Устав, на другите актове на Дружеството и на допълнителните споразумения между акционерите.

granting sureties and guarantees, acquisition and granting of licenses, granting of mortgage or pledge rights in fixed assets of the Company, and extension of credit to third parties;

11. approve the annual budgets and operating plans of the Company;
12. appoint and dismiss the Executive Director;
13. determine the methods of accounting;
14. appoint procurator or commercial agent;
15. decide on any other matter with respect to which, pursuant to the law or the By-laws, the General Meeting does not have exclusive power to decide.

(2) The Board of Directors shall pass decisions by simple majority unless otherwise is provided for by these Articles of association or by the law.

(3) The resolutions under items 5, 6, 7, 8, 9, 10 and 14 of Paragraph (1) of this article shall be passed unanimously by the Board of Directors. Should the Board of Directors fail to pass a resolution under these items because unanimity is not reached within one meeting of the Board, the matter shall be referred to the General Meeting of the shareholders.

(4) The Board of Directors shall make the decisions within its powers in compliance with the decisions of the General Meeting, these articles of association and the legislation in effect.

Article 31 For its activity, the Board of Directors shall report to the General Meeting.

RIGHTS AND OBLIGATIONS

Article 32 (1) The members of the Board of directors have equal rights and obligations notwithstanding the internal distributions of the functions between them and the delegation of the right to manage and represent to company to some of them.

(2) The Members of the Board of directors are obliged to fulfill their duties with the skill and care which may be reasonably expected from a good manager in the interest of the company and of all shareholders.

(3) The preceding paragraphs from 1 to 2 are applicable also to physical persons, which represent juridical persons – members of the Board of directors.

(5) The Board of directors adopts internal regulations of its work and distributes the functions among its members.

(6) The Board of directors organizes and manages the activity of the company in conformity with the law, the resolutions of the General meeting of the shareholders, the provisions of the present articles of association, as

ЗАСЕДАНИЯ, КВОРУМ, ИЗЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ И МНОЗИНСТВО

Чл. 33 (1) Съветът на директорите се събира на редовни заседания най-малко веднъж на 3 месеца, за да обсъди състоянието и развитието на Дружеството.

(2) Всеки член на Съвета на директорите може да поиска от Председателя да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси. В този случай председателят е длъжен да свика заседание като уведоми членовете на Съвета на директорите за датата на заседанието поне три дни по-рано чрез факс съобщение, препоръчано писмо, лично получена покана или друг удобен за тях начин. Председателят на Съвета предоставя на вниманието на всеки от членовете на Съвета на директорите информация за дневния ред на заседанието и материалите по всяка точка от дневния ред, когато са налице такива материали, по начин, удобен за съответния член на Съвета на директорите и Дружеството. Ако искането за свикване не бъде удовлетворено в срок до десет (10) дни от постъпването му, съответният член може да свика сам заседанието.

Чл. 34 (1) Заседанията на Съвета на директорите се ръководят от Председателя, а в негово отсъствие от Изпълнителния директор.

(2) Съветът на директорите може да приема решения, ако присъстват най-малко половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ.

(3) Съветът на директорите може да взема решения и не присъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението.

(4) Най-късно до започване на заседанието член на Съвета на директорите е длъжен да уведоми Председателя му, че той или свързано с него лице е заинтересовано от поставен на разглеждане въпрос. В този случай съответният член на Съвета на директорите не участва при вземането на решение.

Чл. 35. За решенията на Съвета на директорите се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове на съвета, като се отбелязва как е гласувал всеки от тях по разглежданите въпроси.

ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И ОТГОВОРНОСТ

Чл. 36 Членовете на Съвета на директорите имат право на възнаграждение за участието и работата си в него. Възнаграждението на изпълнителния член се

well as the other acts of the company and the additional agreements between the shareholders.

PROCEEDINGS, QUORUM, VOTING AND MAJORITY

Article 33 (1) The Board of directors is convened on regular meetings at least once in 3 months, in order to discuss the current state and development of the company.

(2) Each member of the Board of directors can ask the chairman to convene a meeting for discussing different questions. In this case the chairman is obliged to convene a meeting by giving notice to the members of the Board of directors for the date of the meeting at least three days earlier by fax, registered letter, personal notice or another convenient for them way. The chairman of the Board of directors brings to the attention of each member of the board of the directors information about the agenda of the meeting and the materials on each item of the agenda, when such materials exist, in a way convenient for the respective member and the company. Should the request for convention not be satisfied within ten (10) days from its receipt, the requesting member may convene the meeting itself.

Article 34 (1) The meetings of the Board of Directors shall be chaired by the Chairman or, in latter's absence, by the Executive Director

(2) The Board of directors adopts decisions if at least half of the members are present in person or are represented by another member of the Board. No present member can represent more than one absent person.

(3) The Board of directors can adopt decisions without holding a meeting if all members have given their consent for the decision in writing.

(4) No later than the beginning of the meeting a member of the Board of directors must inform the chairman that he/she or related to him/her person is in a position of conflict of interests regarding the question which will be discussed. In this case the respective member of the Board of directors doesn't take part when adopting the decision.

Article 35 For the decisions of the Board of directors minutes must be kept and signed by all present members of the Board, and it must be indicated how has voted each of them on the motions.

REMUNERATION AND LIABILITY

Article 36 The members of the Board of directors have right to receive remuneration for their work. The remuneration of the executive member is determined by

определя от Съвета на директорите. Възнаграждението на останалите членове на Съвета на директорите се определя от Общото събрание.

Чл. 37 (1) Членовете на Съвета на директорите отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на Дружеството.

(2) Всеки от членовете на Съвета на директорите може да бъде освободен от отговорност, ако се установи, че няма вина за настъпилите вреди.

ДОГОВОРИ С ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И СВЪРЗАНИ С ТЯХ ЛИЦА

Чл. 38 (1) Членовете на Съвета на директорите са длъжни да уведомят писмено Съвета на директорите, когато те или свързани с тях лица сключват с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

(2) Договорите по ал. 1 се сключват въз основа на решение на Съвета на директорите.

(3) Сделка, сключена в нарушение на ал. 2, е действителна, а лицето, което я е сключило, като е знаело или е могло да узнае, че липсва такова решение, отговаря пред Дружеството за причинените вреди.

ГОДИШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ПЕЧАЛБАТА И ЗАГУБИТЕ ДОКУМЕНТИ НА ГОДИШНОТО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Чл. 39 (1) Оперативната и финансовата година на Дружеството съпада с календарната година.

(2) До края на февруари всяка година Съветът на директорите изготвя годишен финансов отчет за изтеклата финансова година и доклад за дейността на Дружеството и ги представя за проверка по реда на член 40.

ПРОВЕРКА НА ГОДИШНОТО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Чл. 40 (1) Годишният финансов отчет се проверява от назначените от Общото събрание дипломирани експерт-счетоводители.

(2) Не могат да бъдат назначавани за проверители лица, които имат материални интереси в Дружеството или са служители или представители на Дружеството.

(3) Когато Общото събрание не е назначило проверители в определен срок, те се назначават от съда по молба на Съвета на директорите или на който

the Board of directors. The remuneration of the other members of the Board of directors is determined by the General meeting.

Article 37 (1) The members of the Board of directors are jointly liable to the company for the damages they have caused and which are their fault.

(2) Each of the members of the Board of directors can be exempt from liability if it is established that the sustained damages are not his/her fault.

CONTRACTS WITH MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND RELATED PERSONS

Article 38 (1) The members of the Board of directors are obliged to inform in writing the Board of director, when they or related to them persons conclude with the company contracts, which are not within the scope of the usual activity of the company or significantly differ from the market conditions.

(2) The contracts of paragraph 1 are concluded by virtue of decision of the Board of directors.

(3) Deal concluded in contravention of paragraph 2 is valid and if the person who concluded it, knew or could have found out that there is such a decision is liable to the company for the damages he/she has caused.

ANNUAL CLOSING AND DISTRIBUTION OF PROFIT AND LOSSES DOCUMENTS RELATED TO THE ANNUAL CLOSING

Article 39 (1) The fiscal year and the year of operations of the Company shall coincide with the calendar year.

(2) Before the end of the month of February of each year, the Board of Directors shall prepare and submit for the examination called for by Article 40 hereof, the annual financial statements for the past fiscal year and a report for the activity of the Company.

EXAMINATION OF THE ANNUAL CLOSING

Article 40 (1) The annual financial statements shall be examined by the auditors who shall be certified public accountants, to be appointed by the General Meeting.

(2) Persons having property interest in the Company, or employees and representatives of the Company, shall not be appointed as auditors.

(3) In the event the General Meeting has not appointed auditors in a timely fashion, they shall be appointed by the court, based on request of the Board of

и да е акционер или акционери на Дружеството.

(4) Назначените проверители извършват необходимата проверка и дават заключение дали финансовия баланс и сметките за печалбите и загубите са надлежно съставени и дали дават вярна и точна представа за дейността на Дружеството.

(5) Резултатите от извършената проверка проверителите отразяват в отделен доклад, екземпляр от който се предава на Съвета на директорите.

(6) Съветът на директорите проверява годишния финансов отчет, доклада от проверката му и доклада за дейността на Дружеството, както и внесено от Изпълнителния член на Съвета на директорите предложение за разпределение на печалбата.

(7) След проверката и одобряването на документите по предходната алинея Съветът на директорите ги внася в Общото събрание за приемането им.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПЕЧАЛБИТЕ И ЗАГУБИТЕ

Чл. 41 (1) Балансовата печалба се разпределя по решение на Общото събрание в съответствие с този устав и действащото законодателство.

(2) От печалбата след облагане с данъци задължително се правят отчисления на средства за фонд "Резервен".

ДИВИДЕНТИ

Чл. 42 (1) Размерът на дивидентите се определя с решение на Общото събрание.

(2) *(Изм. с решение на Единоличния собственик на капитала от 29.07.2013г.)* Дивидентите се изплащат в деветмесечен срок от датата на годишното отчетно събрание срещу представяне на купона за дивидент за съответната година, респективно срещу поставяне на печат върху гърба на временното удостоверение.

ПРЕОБРАЗУВАНЕ, ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ ПРЕОБРАЗУВАНЕ

Чл. 43 (1) Дружеството може да се преобразува чрез вливане, сливане, разделяне или чрез превръщане в друг вид дружество с решение на Общото събрание, взето с мнозинство две трети (2/3) от представените акции.

(2) Решението на Общото събрание по предходната

Directors or any shareholder or shareholders of the Company.

(4) The appointed auditors shall carry out the necessary audit and shall give their conclusion as to whether the balance-sheet and the profit-and-loss statement have been duly drawn up and whether they give an accurate and exact picture of the activity of the Company.

(5) The results of the audit shall be reported by the auditors in a separate report, a copy of which shall be submitted to the Board of Directors.

(6) The Board of Directors shall examine the annual financial statements, the auditors' report on the examination thereof, and the report for the activity of the Company, as well as the proposal for distribution of profits submitted by the Executive member of the Board of Directors.

(7) After the audit and approval of the documents referred to in the foregoing Paragraph (6), the Board of Directors shall submit them to the General Meeting for adoption.

DISTRIBUTION OF PROFITS AND LOSSES

Article 41 (1) The balance-sheet profit shall be distributed based on a decision of the General Meeting and in compliance with these by-laws and the law.

(2) Amounts for contributions to the "Reserve Fund" shall be withheld from the profit after it has been taxed.

DIVIDENDS

Article 42 (1) The amount of dividends, if any, shall be set by decision of the General Meeting.

(2) *(Amended with decision of the Sole owner from 29.07.2013)* Dividends, if any, shall be paid within nine months from the date of the General Meeting on the annual closing, upon presentation of the coupon for dividend for the relevant year, or upon stamping the backside of the temporary share certificate.

REORGANIZATION, DISSOLUTION AND LIQUIDATION REORGANIZATION

Article 43 (1) The Company may be reorganized by acquisition, merger, split-up or transformation into another type of company, by decision of the General Meeting made by a two-thirds (2/3) majority of the represented shares.

2 The decision of the General Meeting under the

алиней е действително, ако са изминали две години от създаването на Дружеството и са приети счетоводните отчети за тях.

ПРЕКРАТЯВАНЕ

Чл. 44 (1) Дружеството се прекратява:

1. по решение на Общото събрание;
2. при обявяването му в несъстоятелност;
3. с решение на съда в предвидените от закона случаи;
4. когато капиталът му спадне под законно установения минимум в продължение на една година.

(2) Ако след изтичане на срока по алиней (1), точка 4 Общото събрание не прекрати Дружеството, то се прекратява въз основа на алиней (1), точка 3.

ЛИКВИДАЦИЯ

Чл. 45 След прекратяване Дружеството се ликвидира по реда, установен в действащото законодателство

ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

А. КНИГИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Чл. 46. В Дружеството се водят следните книги:

1. Книга за акционерите, в която се записват името и адресът на притежателите на поименните акции и се отбелязва видът, номиналната и емисионната стойност, броят и номерата на акциите на всеки акционер, направените вноски и всички промени във връзка с тях. Това се отнася и за временните удостоверения.

2. Протоколна книга за протоколите от заседанията на Общото събрание на акционерите, в която се подреждат всички протоколи заедно с приложенията към тях, които се номерират и прошнуроват.

3. Протоколна книга за заседанията на Съвета на директорите, в която се подреждат всички протоколи от заседанията на Съвета на директорите заедно с приложенията към тях, които се номерират и прошнуроват.

Чл. 47. Дружеството води счетоводството си съобразно действащото българско законодателство.

foregoing Paragraph (1) shall be effective only if two years have passed from the formation of the Company and the financial statements for the two years have been adopted.

DISSOLUTION

Article 44 (1) The Company shall be dissolved:

1. upon resolution of the General Meeting;
2. in case it is declared in bankruptcy;
3. by court order in the cases provided for by law;
4. in case the capital remains below the minimum required by the law for a one year period.

(2) If upon expiration of the one-year term referred to in Paragraph (1), Subparagraph 4 the General Meeting does not dissolve the Company, it shall be dissolved on the grounds of Paragraph (1), Subparagraph 3.

LIQUIDATION

Article 45 After dissolution, the Company shall be liquidated in the manner provided for by the law

GENERAL PROVISIONS

A. BOOKS OF THE COMPANY

Article 46 The Company must keep the following books:

1. Book of the shareholders, in which are indicated the name and address of the holders of personal shares and are indicated the type, nominal and issuing value with premium included, amount and numbers of the shares of each shareholder, the installments made and all changes regarding them. This also applies to the temporary certificates.

2. Book of the proceedings of the General meeting of the shareholders, in which are kept all minutes from the proceedings of the general meeting together with the enclosures to them, which are numbered.

3. Book of the proceedings of meetings the Board of directors, in which are kept all minutes from the proceedings of the meetings of the Board of directors together with the enclosures to them, which are numbered.

Article 47 The company keeps accountancy in accordance with the applicable Bulgarian legislation.

Чл. 48. За всички въпроси, които не са уредени в този Устав и другите актове на Дружеството или по които не е взето валидно решение от Общото събрание, се прилагат разпоредбите на действащото българско законодателство.

Article 48 For all questions which are not addressed in this Articles or the additional agreements between the shareholders or other acts of the company or for which is not adopted a valid resolution of the General meeting are applicable the provisions of the Bulgarian legislation.

Чл. 49. Нищожността на отделни разпоредби на този Устав не води до нищожност на целия Устав.

Article 49 The fact that different provisions of this Article are not valid doesn't mean that the whole articles are invalid.

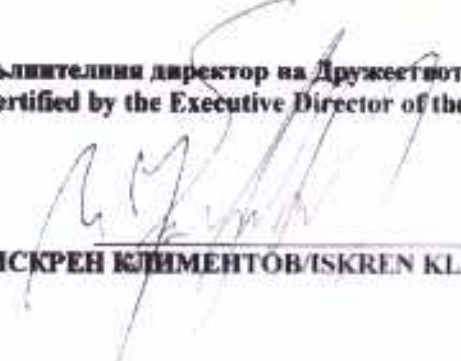
В случай на противоречие между оригиналните текстове на този устав, написани на български и на английски език, приоритет има българският текст.

In case of any discrepancy between the original texts of these by-laws written in Bulgarian and in English, the Bulgarian original text shall govern.

Настоящият Устав е съставен и подписан в 3 (три) еднообразни екземпляра.

The present Articles have completed and signed in 3 (three) identical copies.

Този устав е заверен от Изпълнителния директор на Дружеството / The present Articles of Association is certified by the Executive Director of the Company:


ИСКРЕН КЛИМЕНТОВ/ISKREN KLIMENTOV