

УСТАВ
на акционерно дружество
“ЕЛИНОР” АД

ARTICLES OF INCORPORATION
of joint-stock company
ELINOR AD

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Статус

Член 1. /1/ Настоящият устав бе утвърден с решение на общото събрание на акционерите от 12.11.2013 г.

/2/ Дружеството е юридическо лице, отделно от акционерите си. Дружеството отговаря за задълженията си със своето имущество. Акционерите не отговарят за задълженията на Дружеството. Акционерите отговарят за внасяне на дължимите суми срещу записаните акции.

Фирма

Член 2. Фирмата на Дружеството е “ЕЛИНОР” АД.

**Седалище и
адрес на управление**

Член 3. Седалището на Дружеството е в гр. София, район Витоша. Адресът на управление е гр. София, район Витоша, бул. „България” № 118, секция 1, вход 1.

Срок

Член 4. Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

Предмет на дейност

Член 5. Дружеството има за предмет на дейност: покупка на стоки с цел да ги препродаде в първоначален, преработен или обработен вид, включително чрез внос и износ, търговско представителство и посредничество, комисионни, спедиционни и превозни сделки, складови и лицензионни сделки, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски или други услуги, покупка, строеж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, лизинг, както и всички дейности, допустими по българското законодателство, които изрично не са забранени със закон, а при необходимост - след издаване на съответен лиценз.

I. GENERAL PROVISIONS

Status

Article 1. /1/ These Articles of Incorporation were approved with a resolution of the general meeting of the shareholders dated November 12, 2013.

/2/ The Company shall be a legal person separate and distinct from its shareholders. The company shall be held liable to the amount of the value of its property. The shareholders shall not be held liable for the obligations assumed by the Company. The shareholders assume the obligation to pay in the sums due for the shares subscribed.

Business name

Article 2. The business name of the Company shall be ELINOR AD.

**Seat and
Registered Address**

Article 3. The seat of the Company shall be situated in Sofia, Vitosha region. The Registered address shall be at 118, Bulgaria Blvd., section 1, entrance 1, Vitosha district, Sofia.

Duration

Article 4. The Company shall not be limited by any fixed time or any other winding-up condition.

Business activities

Article 5. The company activities shall be as follows: purchasing goods in order to be sold in their initial or manufactured condition, including through import and export; commercial representation and mediation; commission, forwarding and transport activity; warehouse and licensing activity; hotel, tourist, advertising, information, program, impresario and other services, purchase, construction and accomplishment of real estates in order to be sold, leasing, as well as any other business activities allowed by the Bulgarian legislation, which are not prohibited by the law, and if needed – after obtaining the respective licensing.

Изпълнителен директор: _____

(Георги Илиев)

Правоприемство

Член 6. Дружеството е универсален правоприемник на „Елинор“ ООД ЕИК 101613288 по силата на извършено преобразуване чрез промяна на правно-организационната форма извършено по реда на чл. 264 и следващите от Търговския закон

II. КАПИТАЛ Капитал

Член 7. Капиталът на Дружеството е в размер на 1 020 000 (един милион и двадесет хиляди) лева.

Член 8. /1/ Част от капитала в размер на 200 000 (двеста хиляди) лева е формиран чрез непарична вноска/апорт, извършена от „Кенител Проджект“ ООД, дружество, регистрирано в Обединеното Кралство, дружествен № ОС 360177, със седалище и адрес на управление: Лондон, ул. „Грейт Ръсел“ № 10, ап. 4067; на вземането му от "Елинор" АД, в размер на 899 480 евро (осемстотин деветдесет и девет хиляди четиристотин и осемдесет евро), съставляващо задължение за връщане на паричен заем.

/2/ Апортираното вземане произтича от:

(а) Договор за заем от 31.07.2005 г. и Анекс от 13.12.2006 г. към него между "Елинор" ООД и „Йолмакс“ ООД;

(б) Договор за цесия от 12.02.2010 г. и

(в) Договор за цесия от 18.05.2011 г..

/3/ Съгласно Заключение от 08.10.2013 г. по извършена тройна оценителска експертиза, назначена с Акт за назначаване № 20130917222946/19.09.2013г., стойността на апортираното вземане е в размер на 1 759 220 (един милион седемстотин петдесет и девет хиляди двеста и двадесет) лева.

Акции

Член 9. Капиталът е разпределен в 102 000 (сто и две хиляди) поименни акции с номинална стойност от по 10 (десет) лева всяка една.

Права от акцията / Класове акции

Член 10. /1/ Всяка поименна акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

/2/ Дружеството, по решение на Общото събрание,

Succession

Article 6. The company is a general successor of Elinor OOD, EIK No. 101613288 by virtue of registered transformation of the company type made in compliance with article 264 and the following of the Commercial Act.

II. CAPITAL Capital

Article 7. The registered capital of the Company is at the amount of BGN 1,020,000 (one million and twenty thousand).

Article 8. /1/ Part of the registered capital at the amount of BGN 200,000 (two hundred thousand) is formed through in-kind contribution, made by Kannytel Project LLP, a company registered in the United Kingdom, partnership No. OC 360177, with seat and registered address at apartment 4067, 10 Great Russel Str., London; of its receivables from Elinor AD at the amount of EUR 899,480 (eight hundred and ninety-nine thousand four hundred and eighty euro), representing obligation for repayment of a loan granted.

/2/ The contributed receivables result from:

(a) Loan agreement between Elinor OOD and Yolmax Ltd. dated July 31, 2005 and Additional agreement thereto dated December 13, 2006;

(b) Cession agreement dated February 12, 2010;

(c) Cession agreement dated February 12, 2010.

/3/ According to Report dated October 8, 2013 issued in regard to three-expert evaluation appointed with Order No. 20130917222946/19.09.2013г., the value of the contributed receivables is BGN 1,759,220 (one million seven hundred and fifty-nine thousand two hundred and twenty).

Shares

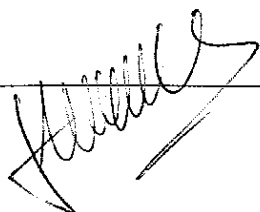
Article 9. The registered capital is divided into 102,000 (one hundred and two thousand) common registered shares of nominal value BGN 10 (ten) each.

Rights arising by virtue of shares / Classes of shares

Article 10. /1/ Each registered share shall entitle its holder to one vote at the General Meeting of Shareholders, and to dividend and liquidation quota corresponding to the nominal value of the share.

/2/ The Company upon a resolution of the General

Изпълнителен директор: _____ (Георги Илиев)



включително чрез делегация към Съвета на директорите, може да издава привилегирани акции. Статутът на привилегированите акции се определя с решението на Общото събрание.

Задължение за вноски

Член 11. Всички акции са записани и капиталът е внесен изцяло.

Внасяне на пълната стойност при увеличаване на капитала

Член 12. Във всички случаи на увеличаване на капитала, акционерите са длъжни да внесат пълната емисионна и номинална стойност на записаните акции, освен ако Общото събрание не реши друго.

Акции/Временни удостоверения

Член 13. /1/ Срещу направените вноски се издават временни удостоверения. По негово искане, на всеки акционер може да бъде издадено и повече от едно временно удостоверение за притежаваните от него акции. Временните удостоверения се подписват от двама упълномощени за целта членове на Съвета на директорите.

/2/ Във временното удостоверение се посочват името на акционера, видът и номиналната стойност на записаните акции и направените вноски.

/3/ Временното удостоверение може да бъде прехвърляно при условията за прехвърляне на поименните акции съгласно този устав.

Издаване на акциите

Член 14. /1/ Акциите се издават и предават на акционерите в срок от пет години след учредяването на Дружеството, освен ако Общото събрание на акционерите не определи друго с решение взето с обикновено мнозинство.

/2/ Акциите се предават на акционерите срещу връщане на временните удостоверения. Временните удостоверения се обезсилват при предаването на акциите, което се отбелязва върху удостоверението.

Прехвърляне на поименни акции

Член 15. Поименните акции могат да бъдат прехвърляни по реда предвиден в Търговския закон след изплащане на пълната им номинална и емисионна стойност.

Meeting shall be free to issue preference shares, including by way of authorising /delegating rights to/ the Board of Directors for such a purpose. The status of preference shares shall be defined by a resolution of the General Meeting.

Obligations to pay in the instalments

Article 11. All shares have been subscribed and 100% of the registered capital is paid in.

Paying in the full value of shares upon increase of registered capital

Article 12. In all cases of capital increase, the shareholders shall pay in the whole issuing and the nominal value of the shares subscribed, unless the General Meeting decides otherwise.

Share/Interim Certificates

Article 13. /1/ An interim certificate shall be issued against the instalments paid in. Upon his request each shareholder may receive more than one such certificate for the shares he owns. The interim certificates shall be signed by two members of the Board of Directors empowered for the purpose.

/2/ The interim certificate shall indicate the name of the shareholder, the class of the shares and their nominal value, as well as the capital paid in.

/3/ The interim certificate may be transferred under the terms and conditions for transferring registered shares in compliance with the Articles hereby.

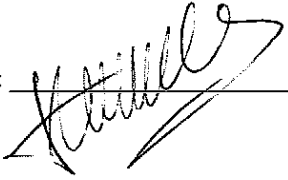
Issuing of Shares

Article 14. /1/ Shares shall be issued and given to the shareholders within five years after the Company's incorporation, unless the General Meeting of the shareholders passes a resolution providing otherwise by a majority vote.

/2/ Shares shall be given to holders upon handing in the interim certificates. The interim certificates shall cease to have effect upon their handing in back, which shall be marked on them.

Transfer of Registered Shares

Article 15. Registered shares may be transferred in compliance with the requirements of the Commercial Act after paying in the whole issuing and nominal value thereof.

Изпълнителен директор:  (Георги Илиев)

Действие на прехвърлянето

Член 16. Прехвърлянето на акции има действие по отношение на Дружеството след вписването му в книгата на акционерите. В книгата на акционерите се записват всички акции по купюри, техните притежатели и се отбелязват направените от тях вноски.

Обратно изкупуване на акции

Член 17. Дружеството може да изкупи собствени акции въз основа на решение на Общото събрание. Условието и редът за обратно изкупуване се посочват в решението на Общото събрание.

Увеличаване на капитала

Член 18. /1/ След внасяне на пълната номинална стойност, капиталът може да бъде увеличен по решение на Общото събрание на акционерите чрез:

1. Издаване на нови акции;
2. Увеличаване номиналната стойност на акциите;
3. Други, предвидени в закона способи.

/2/ Ако новите акции се предлагат по стойност, по-висока от номиналната, тяхната емисионна стойност се определя в решението на Общото събрание.

/3/ Акционерите имат право да придобият акциите от допълнителната емисия с предимство, съразмерно на вече притежаваните акции. Правото на акционерите по предходното изречение може да отпадне по решение на Общото събрание, прието с мнозинство 2/3 от представените на заседанието акции.

/4/ В случай на увеличение на капитала чрез капитализиране на неразпределена печалба, новоиздадените акции се предоставят на акционерите безплатно, съразмерно с вече притежаваните акции.

Покриване на загуби

Член 19. /1/ Загубите според годишния баланс се покриват от фонд "Резервен" на Дружеството.

/2/ Когато чистата стойност на имуществото на Дружеството спадне под номиналната стойност на капитала, Съветът на директорите е длъжен в едногодишен срок да регистрира действителната стойност на капитала, а ако е под минимално допустимия размер, Дружеството се прекратява

Effect of transferral

Article 16. Any transfer of shares shall be deemed effective and binding the Company upon its registering in the Shareholders Register. The Shareholders Register shall keep all shares registered by denomination, owner, and paid in installments.

Buying back of shares

Article 17. The Company may buy its own shares back under a resolution of the General Meeting. The conditions and the procedure of such buying back shall be indicated in the resolution of the General Meeting.

Increase of Capital

Article 18. /1/ After paying in the full nominal value of the registered capital, it may be increased by virtue of a resolution of the General Meeting of shareholders by:

1. Issuing new shares;
2. Increasing the nominal value of shares;
3. Other means provided by law.

/2/ In the event the new shares are offered at a value higher than their nominal value, their issuing value shall be determined in the resolution of the General Meeting.

/3/ The shareholders shall be entitled to buy preemptively the new issue of shares proportionately to the number of shares they hold. The right of shareholders as per the previous sentence may be cancelled with a resolution of the General Meeting adopted with a majority of 2/3 of the represented at the meeting shares.

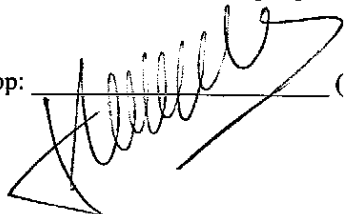
/4/ In the event the increase of capital is executed by capitalisation of the undivided profit by way of issuing new shares, the new shares shall be allotted to the shareholders for free proportionately to the shares held.

Covering losses

Article 19. /1/ All losses according to the Annual Balance Sheet shall be covered by the Reserve fund of the Company.

/2/ Whenever the net value of the Company's assets falls below the nominal value of the registered capital, the Board of Directors shall register the new actual value of the capital, and if it is below the admissible amount, then the Company shall be wound-up by

Изпълнителен директор:



(Георги Илиев)

чрез ликвидация. Вместо да се прекрати, Дружеството може да бъде преобразувано в дружество с ограничена отговорност, в което акционерите получават дялове, съразмерно с притежаваните акции в акционерното дружество.

Намаляване на капитала

Член 20. /1/ Капиталът, ако е по-висок от минимално допустимия, може да бъде намаляван с решение на Общото събрание.

/2/ Капиталът може да се намали чрез намаление на номиналната стойност на акциите или чрез обезсилване на акции, след придобиването им от Дружеството при спазване приложимите норми на действащото законодателство.

III. УПРАВЛЕНИЕ

Органи на Дружеството

Член 21. Управителните органи на Дружеството са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите.

Състав на Общото събрание

Член 22. /1/ Общото събрание се състои от акционерите с право на глас.

/2/ Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез писмено упълномощен представител.

/3/ Членовете на Съвета на директорите вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас.

Компетентност на Общото събрание

Член 23. Общото събрание:

1. изменя и допълва Устава на Дружеството;
2. увеличава и намалява капитала;
3. преобразува и прекратява Дружеството;
4. избира и освобождава членовете на Съвета на директорите;
5. определя възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението, включително правото им да получават част от печалбата на Дружеството, както и да придобият акции и облигации на Дружеството;
6. назначава и освобождава дипломирани експерт - счетоводители;
7. одобрява годишния счетоводен отчет след проверка от назначения експерт - счетоводител,

liquidation. Instead of winding-up the Company may be transformed into a Limited Liability Company in which the share participation of the shareholders shall be proportional to the shares they have held in the joint stock Company.

Reduction of Capital

Article 20. /1/ Reduction of the capital, whenever it exceeds the minimum admissible capital, shall be executed by a resolution of the General Meeting.

/2/ The reduction may be performed by depreciation of the nominal value of shares or by invalidation of shares upon the Company acquiring them by observing the applicable provisions of the effective legislation.

III. MANAGEMENT

Bodies of the Company

Article 21. The managing bodies of the Company shall be the General Meeting of the shareholders and the Board of Directors.

Membership of the General Meeting

Article 22. /1/ The General Meeting shall consist of all shareholders entitled to vote.

/2/ The shareholders shall attend the General Meetings in person or by proxy holding a power of attorney in writing.

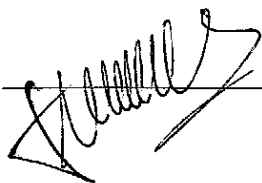
/3/ The members of the Board of Directors shall participate in General Meetings without having the right to vote.

Competence of the General Meeting

Article 23. The General Meeting shall be entitled to:

1. Amend and supplement the Articles of Association of the Company;
2. Increase and reduce the registered capital;
3. Transform and wind-up the Company
4. Elect and dismiss members of the Board of Directors;
5. Determine the remuneration of the members of the Board of Directors, which are not authorised to manage the Company, including their right to receive part of the profit of the Company, or to obtain shares or bonds issued by the Company;
6. Appoint and dismiss certified accountants;
7. Approve the Annual Financial Statement as certified by the certified accountant appointed; resolve on disbursement of the annual profit,

Изпълнителен директор:



(Георги Илиев)

взема решение за разпределение на печалбата, за попълване на Фонд "Резервен" и за изплащане на дивидент;

8. решава издаването на облигации;

9. назначава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството;

10. освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;

11. решава въпросите по чл. 38, ал. 4, включително и в случаите, когато Съветът на директорите не постигне единодушие по тях;

12. решава и други въпроси, предоставени от закона и Устава в негова компетентност.

Провеждане на Общо събрание

Член 24. /1/ Общо събрание се провежда най-малко веднъж годишно, не по-късно от шест месеца след края на отчетната година.

/2/ Общото събрание може да бъде свикано по всяко време от Съвета на директорите.

/3/ Общото събрание се провежда в седалището на Дружеството.

Свикване на Общото събрание

Член 25. /1/ Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. Решението за свикване се приема с обикновено мнозинство от всички членове. То може да бъде свикано по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.

/2/ Ако в срок от един месец искането на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, не бъде удовлетворено, Окръжният съд свиква Общото събрание или овластява поискалите това свикване акционери, или техен представител, да свикат събранието.

/3/ Свикването се извършва по един от двата начина:

(а) чрез покана, обявена в търговския регистър; или

(б) с писмени покани до всеки от поименните акционери, в случай, че Дружеството не е издавало акции на приносител.

/4/ Съобщението, съответно поканата съдържа дневен ред на въпросите, предложени за обсъждане, предложенията за решения и данните, предвидени в закона.

/5/ Времето от обявяване на поканата в търговския регистър до откриването на Общото събрание не може да бъде по-малко от 30 дни.

/6/ При свикване на Общото събрание с писмени

contributions to the Reserve fund and payment of dividend;

8. Resolve on issuance of bonds;

9. Appoint the receivers upon winding-up of the company;

10. Relieve from responsibility the members of the Board of Directors;

11. Resolve the issues as per art. 38 par.4 including in cases when the Board of Directors can not reach unanimity;

12. Resolve on all other matters within its powers provided by law or by the Articles of Association.

Holding of General Meetings

Article 24. /1/ A General Meeting shall be held at least once a year but not later than six months after the end of the fiscal year.

/2/ The General Meeting may be convened at any time by the Board of Directors.

/3/ The General Meeting shall be held in the Company's seat.

Convocation of General Meeting

Article 25. /1/ A General Meeting shall be convened by the Board of Directors. The convocation resolution shall be passed by a simple majority vote taken by all its members. The General Meeting may also be convened on a motion of the shareholders owning at least 5 percent of the capital from more than three months.

/2/ If within one month the motion of the shareholders, owning at least 5 percent of the capital is not complied with, the District Court shall call the General Meeting or shall authorise the shareholders, who have made the motion, or their proxy to convene the Meeting.

/3/ The convocation shall be effected either by
a) invitation announced in the Commercial Registry, or

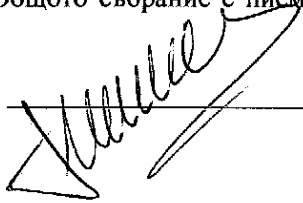
b) by way of a written invitation to each of the owners of registered shares in the event the Company has not issued bearer shares.

/4/ The notice, respectively the invitation, shall include the agenda of the matters proposed to be discussed, any draft resolutions, as well as the data provided by law.

/5/ No less than thirty days shall elapse between the announcement of the invitation in the Commercial Registry and the opening of the General Meeting.

/6/ In the even the General Meeting is convened by

Изпълнителен директор: _____ (Георги Илиев)



покани, датата и часът на откриване на събранието се посочват в поканите.

Право на сведения

Член 26. Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до датата на обявяване на поканата за свикване на Общото събрание. При поискване те се предоставят безплатно на всеки акционер.

Списък на присъстващите

Член 27. /1/ За заседанието на Общото събрание се изготвя списък на присъстващите акционери или техните представители и броя на притежаваните или представлявани акции. Акционерите и техните представители удостоверяват присъствието си с подпис и се легитимират. Списъкът се заверява от председателя и секретаря на Общото събрание.

/2/ Представителите на акционери с поименни акции или временни удостоверения трябва да се легитимират с писмено пълномощно.

Кворум

Член 28. Общото събрание може да заседава, ако са се явили акционери, притежаващи най-малко 1/2 от капитала. При липса на кворум се насрочва ново заседание не по-рано от 14 дни от първото и то е законно, независимо от представения на него капитал.

Право на глас

Член 29. Акционерите имат право на глас независимо, че не са изплатили вноските си, освен ако са в забава за дължими вноски.

Конфликт на интереси

Член 30. Акционер или негов представител не може да участва в гласуването за:

1. предявяване на искове срещу него;
2. предприемане на действия или отказ от действия за осъществяване отговорността му към Дружеството.

Мнозинство

Член 31. /1/ Решенията на Общото събрание се приемат с мнозинство от представените акции, освен ако в закона или устава е предвидено друго.

invitations in writing, they shall state the date and the time of the opening of the Meeting.

Right to information

Article 26. All papers relevant to the agenda of the General Meeting shall be put at the disposal of the shareholders by the date the invitation is announced. Whenever requested, such information shall be made available to each shareholder without any charge.

List of Attendance

Article 27. /1/ For the purposes of the General Meeting a list shall be drawn up of all shareholders attending or their proxies, as well as the number of all shares held or represented. The shareholders and proxies shall attest their presence by signing and showing their identity cards. The chairman and the secretary of the General Meeting shall authenticate the list.

/2/ The representatives of registered shares' holders or of holders of interim certificates shall present a power of attorney made in written.

Quorum

Article 28. The General Meeting shall be free to sit whenever it is attended by the shareholders holding no less than half of the capital. Should there be no quorum a new General Meeting shall be scheduled not earlier than 14 days after the first one and it shall be deemed legitimate irrespective of the capital represented.

Right to vote

Article 29. Shareholder shall be entitled to vote regardless of not having paid in their instalments unless they are in arrears to pay in instalments due.

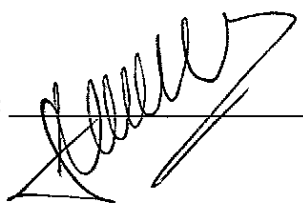
Conflict of Interests

Article 30. A shareholder or his representative shall not be entitled to vote on items related to:

1. laying claims against him;
2. starting or denying to start actions for executing his liability to the Company.

Majority

Article 31. /1/ A General Meeting shall adopt its resolutions by a simple majority of the shares represented unless otherwise provided by law or by the Articles of Association.

Изпълнителен директор:  (Георги Илиев)

/2/ За решенията по чл. 23, т.т. 1, 2 и 3 се изисква мнозинство от 2/3 от акциите, представени на заседанието.

Решения

Член 32. /1/ Общото събрание не може да приема решения, засягащи въпроси, които не са били публикувани, освен когато всички акционери присъстват или са представени на събранието и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани.

/2/ Решенията на Общото събрание влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде изрично отложено или влизат в сила след обнародване или вписване в търговския регистър по силата на закона.

Протокол

Член 33. /1/ За заседанията на Общото събрание се води протокол в специална книга. Протоколът се води според изискванията на закона.

/2/ Протоколът от Общото събрание се подписва от председателя и преброителите на гласовете. Към протоколите се прилагат списъкът на присъстващите и документи свързани със свикването на Общото събрание.

/3/ Протоколите и приложенията към тях могат да бъдат унищожени само по решение на Общото събрание след изтичане на установените в закона срокове.

Съвет на директорите

Член 34. Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите, състоящ се от трима члена.

Права и задължения на Съвета на директорите

Член 35. /1/ Членовете на Съвета на директорите имат еднакви права и задължения независимо от вътрешното разпределение на функциите между тях и решенията, с които се предоставя право на управление на някои от тях.

/2/ Членовете на Съвета на директорите са длъжни да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец в интерес на Дружеството и на всички акционери.

/3/ Членовете на Съвета на директорите са длъжни да не разгласяват информация, станала им известна в това им качество, ако това би могло да повлияе върху дейността и развитието на

/2/ Resolutions pursuant to Article 23, points 1, 2 and 3 shall require qualified majority of 2/3 of the shares represented at the Meeting.

Resolutions

Article 32. /1/ A General Meeting shall not resolve on matters not published unless all shareholders attend or are represented at the Meeting and no one objects the matters raised to be discussed.

/2/ The resolutions of a General Meeting shall come into effect immediately, unless the effect is expressly deferred or they come into force upon any publication or registration as provided by law.

Minutes

Article 33. /1/ The minutes of a General Meeting shall be put down and kept in a special register book. The minutes shall be recorded as provided by law.

/2/ The minutes shall be undersigned by the Chairman and the vote tellers. The minutes shall be accompanied by the attendance list and the documentation related to the General Meeting convocation.

/3/ The minutes together with the annexed documentation may be destroyed only by a resolution of the General Meeting after the time limit provided by law has elapsed.

Board of Managing Directors

Article 34. The Company shall be managed and represented by the Board of Directors, which shall be composed of three members.

Rights and Obligations of the Board of Directors

Article 35. /1/ The members of the Board of Directors shall have equal rights and equal obligations regardless of the internal division of functions among them and the resolutions by virtue of which the right to manage is granted to some of them.

/2/ The members of the Board of Directors shall perform their duties as a good merchant for the benefit of the Company and all shareholders.

/3/ The members of the Board of Directors shall not make public the information they have learned in their capacity and which publicity may affect the activities and the development of the Company. They shall

Изпълнителен директор: _____ (Георги Илиев)

Дружеството, включително след като престанат да бъдат членове на Съвета.

/4/ Съветът на директорите приема правила за работата си и избира председател измежду членовете си.

/5/ Съветът на директорите се събира на редовни заседания най-малко веднъж на 3 месеца, за да обсъди състоянието и развитието на Дружеството.

/6/ Всеки член на Съвета може да поиска от председателя да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси. Председателят е длъжен да свика Съвета на директорите в срок до 15 дни. В случай, че Председателят не изпълни това си задължение, Съветът на директорите се свиква от поискалият свикването.

Мандат на Съвета на директорите

Член 36. /1/ Членовете на Съвета на директорите се избират за срок от пет години.

/2/ Членовете на първия Съвет на директорите, избран на учредителното събрание, се избират за срок от три година.

/3/ Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбрани без ограничение.

/4/ Членовете могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичане на мандата, за който са избрани.

Изисквания към членовете на Съвета на директорите

Член 37. /1/ Членовете на Съвета на директорите са дееспособни физически лица. За членове на Съвета могат да се избират и юридически лица. В последния случай юридическото лице посочва конкретно дееспособно физическо лице, което да изпълнява задълженията му в Съвета. Смяната на физическото лице – представител на юридическото лице е действителна спрямо Дружеството само след като юридическото лице писмено е уведомило Съвета за тази смяна.

/2/ Не може да бъде член на Съвета на директорите лице, което:

1. е било член на управителен или на контролен орган на Дружество, прекратено поради несъстоятелност, през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори;

2. не отговаря на други изисквания, предвидени в устава.

/3/ Лице, предложено за член на Съвета на

keep Company's secrets even when they are not members of the Board.

/4/ The Board of Directors shall adopt its Rules and shall elect a Chairman from its member.

/5/ The Board of Directors shall hold regular meetings to discuss the state of the Company's activities and its development no less than once per three months.

/6/ Each member of the Board shall be entitled to request the Chairman to convene a meeting for the purpose of discussing particular issues. The Chairman shall convene the Board of Directors to the meeting so requested within 15 days. Should the Chairman fail to fulfil this obligation, the Board of Directors shall be convened by the member, who have requested so.

Term of Office of the Board of Directors

Article 36. /1/ The members of the Board of Directors shall be elected for a five-year term of office.

/2/ The members of the first Board of Directors, elected at the Incorporation Meeting, shall hold office for three year.

/3/ There shall be no restrictions for the member of the Board of Directors to be re-elected.

/4/ The members may be dismissed before the term of office they have been elected for has expired.

Eligibility of the Members of the Board of Directors

Article 37. /1/ The members of the Board of Directors shall be capable natural persons. Legal entities may also be elected to be members of the Board. In the latter case the legal entity shall nominate a particular capable natural person, who will perform its obligations sitting on the Board. The replacement of the natural person representing the legal entity shall be deemed effective in respect of the Company only upon notification of such replacement in writing to the Board by the legal entity.

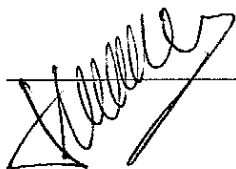
/2/ Ineligible for membership on the Board shall be any person who:

1. has been a member of a managing or controlling body of a company wound-up for reasons of bankruptcy during the last two years preceding the date of the decision the bankruptcy to be declared was taken, and which company has left unsatisfied creditors.

2. is ineligible because of other requirements provided by the Articles of Association.

/3/ A person proposed to be a member of the Board of

Изпълнителен директор:



(Георги Илиев)

директорите, е длъжно преди избирането му да уведоми Общото събрание за участието си в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, за притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и за участието си в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет. Когато тези обстоятелства възникнат, след като лицето е избрано за член на съвета, то незабавно уведомява общото събрание.

Кворум и мнозинство

Член 38. /1/ Решения могат да се вземат, ако присъстват най-малко 1/2 от членовете на Съвета на директорите, лично или представлявани от друг член на Съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ.

/2/ Решенията се вземат с обикновено мнозинство от всички членове, освен в случаите, предвидени в Устава.

/3/ Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове са уведомени писмено за този начин на гласуване и никой не се е противопоставил.

/4/ Съветът на директорите взема решения с единодушие за:

1. закриване, прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие или на значителна част от него;

2. разпореждане с активи, чиято обща стойност през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на Дружеството съгласно последния заверен счетоводен отчет;

3. поемане на задължения или предоставяне на обезпечения към едно лице или към свързани лица, чийто размер през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на Дружеството съгласно последния заверен счетоводен отчет.

/5/ Вън от решенията по предходната алинея, Съветът на директорите има право да взема решения по всички въпроси, които не са включени изрично в компетентността на Общото събрание на акционерите или изпълнителните директори.

Отговорност

Член 39. /1/ Членовете на Съвета на директорите дават гаранция за своето управление в размер на тримесечното им брутно възнаграждение. Гаранцията може да се състои и в депозиране

Directors shall inform the General Meeting before his electing about his participation in companies as a general partner, about the possession of more than 25 percent of the capital of another company and about his participation in the management of other companies or co-operatives as a procurator, manager or a member of a board. If the aforesaid circumstances occur when the person is already elected as a member of the Board, he shall inform the General Meeting immediately.

Quorum and Majority

Article 38. /1/ The resolutions shall be passed whenever at least 1/2 of the members the Board of Directors attend the meeting in person or they are represented by another member of the Board. No member attending shall represent more than one absentee.

/2/ Resolutions shall be passed by simple majority vote of all members unless otherwise provided in the Articles of Association.

/3/ The Board shall be free to pass free-of-attendance resolutions whenever all members have been duly notified in writing about this way of voting and no one has objected.

/4/ The Board of Directors shall resolve unanimously on:

1. Winding-up, transfer or submitting the right to use of the whole trade enterprise or substantial parts thereof;

2. Disposal of assets which total value for the current year exceeds half of the value of all assets of the Company according to the last audited financial report;

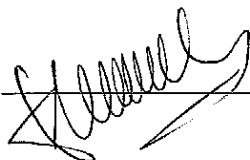
3. Undertaking obligations or giving a security to one person or more connected persons, which value for the current year exceeds half of the value of all assets of the Company according to the last audited financial report.

/5/ Apart from all the matters under the preceding paragraph, the Board of Directors shall resolve on all issues not expressly included in the competence of the General Meeting of the shareholders or the executive directors.

Liability

Article 39. /1/ The members of the Board of Directors shall guarantee for the way they manage the Company to the amount of their three-month gross remuneration. The guarantee may be in the form of

Изпълнителен директор: _____ (Георги Илиев)



акции на същата номинална стойност.

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

Възнаграждение на членовете на Съвета на директорите

Член 40. Членовете на Съвета на директорите имат право на възнаграждение, определено по вид и размер от Общото събрание.

IV. ГОДИШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ПЕЧАЛБАТА

Документи, свързани с годишния счетоводен отчет

Член 41. До края на месец февруари Съветът на директорите съставя годишен счетоводен отчет и доклад за дейността за предходната година и ги предоставя на назначените експерт-счетоводители.

Фонд "Резервен"

Член 42. /1/ Дружеството образува фонд "Резервен".

/2/ Източници на фонд "Резервен" са:

1. 1/10 част от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонда достигнат 1/10 от номиналната стойност на капитала;

2. средствата, получени над номиналната стойност на акциите при издаването им;

3. средствата, които при издаване на облигации, превръщани в акции, се получават над подлежащата на връщане сума;

/3/ Средствата на фонд "Резервен" могат да се използват само за:

1. покриване на годишната загуба;
2. покриване на загуби от предходни години.

Парични фондове

Член 43. /1/ Дружеството образува предвидените в закона задължителни парични фондове. Други фондове могат да се обособяват по решение на Съвета на директорите, взето с мнозинство от общия брой на членовете му.

/2/ Отчисления по задължителните фондове над нормативно установения размер могат да се правят по решение на Общото събрание на акционерите

shares deposited having the same nominal value.

/2/ Should there be no evidence that the damages are not by caused his fault, each member of the Board of Directors may be discharged of liability.

Remuneration of the Members of the Board of Directors

Article 40. The members of the Board of Directors shall be entitled to receive remuneration determined in type and amount by the General Meeting.

IV. ANNUAL FINANCIAL STATEMENT AND DISTRIBUTION OF EARNINGS

Documents Constituting the Annual Financial Closing Statement

Article 41. The Board of Directors shall draw by the end of each February an Annual Financial Statement and a report on the Company's activity for the preceding year and shall present them to the certified public accountants.

Reserve Fund

Article 42. /1/ The Company shall maintain a Reserve Fund.

/2/ The sources of the Reserve Fund shall be:

1. one-tenth of the profit, which shall be contributed to the fund until the latter reaches the amount equal to one-tenth of the registered capital;

2. any premium on newly issued shares;

3. any premium on newly issued debentures transformed into shares above the sum subject to being paid back;

/3/ The Reserve Fund shall be used for nothing but:

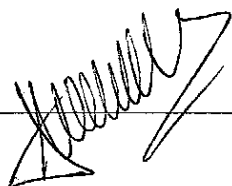
1. covering annual loss;
2. covering previous years losses.

Reserve Cash Fund

Article 43. /1/ The Company shall maintain the mandatory reserve funds provided by law. Other funds may be capitalised following a resolution of the Board of Directors passed by a majority vote of all its members.

/2/ Any additional contributions to the mandatory funds above the amount prescribed by law may be performed by a resolution of the General Meeting of the shareholders.

Изпълнителен директор: _____ (Георги Илиев)



Съдържание на доклада за дейността на Дружеството

Член 44. Отчетът за дейността на Дружеството има съдържанието, предвидено в закона.

Проверка на годишното приключване

Член 45. /1/ При годишното приключване се проверява годишният счетоводен отчет от един или няколко експерт-счетоводители, въз основа на счетоводството и отчета за дейността.

/2/ Проверката има за цел да установи, дали при годишното приключване са спазени изискванията на Закона за счетоводството и на Устава.

Назначаване на проверители

Член 46. /1/ Проверителите се определят от Общото събрание.

/2/ Когато Общото събрание не е избрало проверители до изтичане на календарната година, по молба на Съвета на директорите те се назначават от съда.

Приемане на годишното приключване

Член 47. /1/ След постъпване на доклада на експерт-счетоводителите, Съветът на директорите приема годишния счетоводен отчет, отчета за дейността и доклада на проверителите, заедно с предложението за разпределение на печалбата и приема решение за свикване на редовно Общо събрание на което да бъде разгледан въпроса.

/2/ Приетият от Общото събрание годишен счетоводен отчет се представя за обявяване в търговския регистър.

Дивиденди

Член 48. Дивиденди се разпределят по решение на Общото събрание въз основа предложението на Съвета на директорите в случай, че са налице, условията, визирани в чл.247а от Търговския закон.

Изплащане на дивиденди

Член 49. /1/ Дивидентите се изплащат на акционерите в брой или чрез банков превод. Дивидентите се изплащат в шестмесечен срок от датата на провеждане на Общото събрание, на

Content of the Activity Report

Article 44. The Activity Report shall have the content prescribed by the law.

Audit of the Annual Financial Statement

Article 45 /1/ Upon the annual financial closing of accounts the Annual Financial Statement shall be audited by one or more certified accountants on the basis of the annual book-keeping and the annual activity report.

/2/ The audit shall aim to establish whether the annual closing of accounts has been performed pursuant to the Accounting Act and the Articles of Association hereby.

Appointing of Auditors

Article 46. /1/ The auditors/certified public accountants shall be appointed by the General Meeting.

/2/ Should a General meeting fail to appoint auditors prior to the expiry of the calendar year, they shall be appointed by the Court upon a request of the Board of Directors.

Approval of the Annual Financial Statement

Article 47. /1/ Upon receipt of the report of the certified accountants the Board of Directors shall approve the annual financial statement, the annual activity report, as well as the report of the certified accountants together with the draft proposal for the distribution of profit and shall resolve to convene a General Meeting at which it shall report the matter.

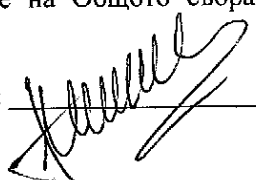
/2/ The Annual Financial Statement duly approved by the General Meeting shall be presented for announcement in the Commercial Registry .

Dividends

Article 48. Dividends shall be distributed upon a resolution of the General Meeting passed on grounds of a draft proposal made by the Board of Directors in the event the requirements of Article 247a of the Commercial Act are met.

Paying of Dividends

Article 49. /1/ Dividends shall be paid to the shareholders in cash or by bank transfer. Dividends shall be paid within six months after resolution of the General Assembly for distribution. Dividends shall be

Изпълнителен директор:  (Георги Илиев)

което е взето решение за разпределянето му, срещу представяне на акцията и предаване на купона за съответната година. Ако акциите не са издадени, дивиденди се изплащат срещу представяне на временното удостоверение, като изплащането се отбелязва на гърба му.

/2/ Представителите на поименните акционери трябва да представят нотариално заверено пълномощно, което се прилага в книгата на акциите и дивидентите.

Книги на Дружеството

Член 50. /1/ На заседанията на Общото събрание на акционерите и на Съвета на директорите се води протокол, в който се отразяват станалите разисквания, направените предложения и заявления, взетите решения. В протокола за заседанията на Съвета на директорите се отбелязва как е гласувал всеки от членовете по поставените въпроси. Протоколите се удостоверяват с подписите на председателя на съответния орган и на протоколиста, подвързват се в специални книги, които се водят от председателя на съответния орган. Акционерите могат да се запознаят със съдържанието на протоколните книги и да получат преписи или извлечения от протоколите.

/2/ Дружеството води книга на акционерите, в която се записват имената и адресите на всички собственици на поименни акции, броят, номерата на купюрите и номерата на поименните акции, които притежават, направените вноски, както и извършените прехвърляния.

/3/ Дружеството води книга на акциите и дивидентите, в която се записват всички купюри и акции, изплатените по тях дивиденди, вноските и направените допълнителни вноски. Погасените купони се подшиват и описват в книгата.

/4/ Дружеството води и всички други, предвидени със закона книги.

V. ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ

Член 51. Дружеството се прекратява при условията и по реда, предвидени в Търговския закон.

За всички неуредени с настоящия устав случаи се прилагат общите разпоредби на действащото

paid upon presenting the share and handing in the coupon for the respective year. In the event the shares have not been issued, dividends shall be paid upon presenting the interim certificate and recording the payment on its backside.

/2/ The representatives of holders of registered shares shall present a power of attorney attested by a notary public which shall be attached to the Register of Shares and Payment of Dividends.

Books of the Company

Article 50. /1/ The minutes of the General Meeting sessions held by shareholders and the meetings of the Board of Directors shall be kept and shall record all discussions, proposals, statements, as well as resolutions. It shall be registered in the minutes of the Board how each member has voted on the discussed matters. The Chairman and the secretary of the respective body shall attest the minutes. They shall be bound in special books and shall be kept by the Chairman of the respective body. The shareholders shall be free to read the content of the Books of Minutes and to receive copies or excerpts from them.

/2/ The Company shall also keep a Register of Shareholders in which the name and address of each holder of registered shares shall be recorded, as well as the number of the shares, the denomination serial numbers and the serial numbers of the registered shares he holds, the instalments paid in and transfer of shares executed.

/3/ The Company shall keep a Register of Shares and Dividends in which all shares and denominations shall be recorded, as well as the dividends paid on them, all instalments and any additional instalments. The paid up coupons shall be firmly attached and recorded therein.

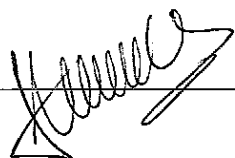
/4/ The Company shall keep all other books and registers provided by law.

V. WINDING-UP AND LIQUIDATION

Article 51. The Company shall be terminated upon the conditions and pursuant to the procedure provided by the Commercial Act.

All issues not provided for in these Articles of Association shall abide by the general provisions of

Изпълнителен директор:



(Георги Илиев)

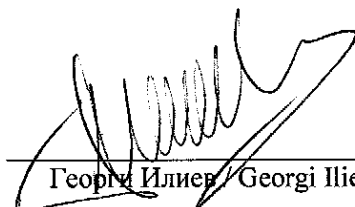
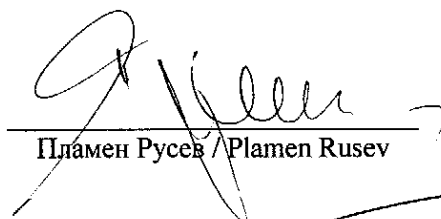
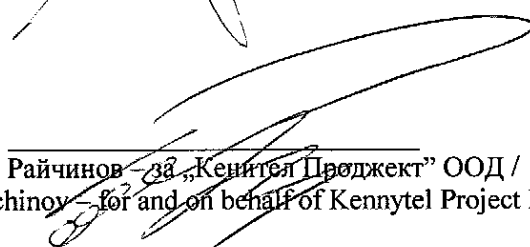
търговско законодателство в страната. Всички възникнали спорове ще се уреждат в съответствие със законовите разпоредби на Търговския закон, в сила към момента на възникването, както и съобразно другите приложими правни норми.

the effective trade legislation in the country. Any disputes arising thereof shall be settled in accordance with the legal provisions of the Commercial Law in force as of the day of they arise, as well as in compliance with the other provisions regulating this matter.

Настоящият устав се състави на български и на английски език, като в случай на противоречие приоритет има текстът на български език.

The present Articles of incorporation were signed in Bulgaria and in English and in case of contradiction the text in Bulgarian shall prevail.

АКЦИОНЕРИ / SHAREHOLDERS:


Георги Илиев / Georgi Iliev
Пламен Русев / Plamen Rusev
Найден Райчинов - за „Кенител Проект“ ООД /
Nayden Raychinov - for and on behalf of Kennytel Project LLP

Изпълнителен директор: _____ (Георги Илиев)