

**УСТАВ
НА
АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВО
„БАЛКАН СТАР МОТЪРС“ АД**

**РАЗДЕЛ I
ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

Статут

Чл. 1. (1) „БАЛКАН СТАР МОТЪРС “ АД, наричано по-нататък в текста за краткост „Дружеството“ е акционерно дружество по българското право.

(2) Дружеството не отговаря за задълженията на акционерите.

(3) Акционерите отговарят за задълженията на Дружеството до размера на направените или дължимите срещу записаните акции вноски.

Фирма

Чл. 2. (1) Фирмата на дружеството е „БАЛКАН СТАР МОТЪРС“ АД. Фирмата на дружеството може да се изписва и на латиница – **BALKAN STAR MOTORS AD.**

(2) Фирмата на Дружеството заедно с указание за седалището му и адреса на неговото управление, търговска регистрация и банковата сметка на Дружеството трябва да бъдат поставяни върху всички документи, изходящи от Дружеството.

(3) Фирмата на клоновете на Дружеството се образува като към фирмата на Дружеството се добавя указанието „клон“ и населеното място, където е седалището на клона. Към фирмата на клона може да се добави и указание относно неговия предмет на дейност.

Седалище

Чл. 3. Седалището на дружеството е в гр.

**ARTICLES OF ASSOCIATION
OF
JOINT-STOCK COMPANY
BALKAN STAR MOTORS AD**

**CHAPTER I
GENERAL PROVISIONS**

Status

Art. 1. (1) **BALKAN STAR MOTORS AD**, hereinafter referred to as “the Company”, is a joint-stock company registered and existing under the Bulgarian laws.

(2) The Company shall not be liable for the shareholders' debts.

(3) The shareholders shall be liable for the Company's debts up to the amount of the contributions paid in or due against the subscribed shares.

Name

Art. 2. (1) The name of the Company shall be „БАЛКАН СТАР МОТЪРС“ АД. The name of the Company may also be presented in Latin letters – **BALKAN STAR MOTORS AD.**

(2) The name of the Company as well as reference to the address of its seat and registered address, as well as details about its court registration, and the bank account of the Company shall appear on all documents of the Company.

(3) The name of the branches shall consist of the name of the Company and the word "branch" added to it as well as reference to the location where the office of the branch is located. Reference to the object of activity may be added to the name of the branch.

Registered Office

Art. 3. The seat of the of the Company is in the

1 

София, а адресът на управление: гр. София 1510, район „Подуяне“, ул. Резбарска № 5.

City of Sofia and the registered office at: 1510 Sofia, Poduyane District, No.5 Rezbarska Street.

Срок

Чл. 4. Дружеството е учредено за неограничен срок. Съществуването на Дружеството не е предварително ограничено от друго прекратително условие.

Term

Art. 4. The Company is established for an unlimited period of time. The existing of the Company is not in advance limited by any termination condition.

Предмет на дейност

Чл. 5. (1) Дружеството има следния предмет на дейност: Търговия с нови и употребявани автомобили: внос, износ и търговия с резервни части, авторемонтна дейност; търговско представителство на български и чуждестранни лица; посредничество, консултантска и маркетингова дейност; дистрибуторство; участие в други дружества в България и чужбина, както и всякаква друга дейност, незабранена със закон, включително след получаване на съответните разрешения или лицензи, когато такива са необходими.

(2) Извършването на дейности, за които се изискват съответни разрешителни/или одобрения, ще бъде осъществявано след получаването на тези разрешения и/или одобрения.

Object of Activity

Art. 5. (1) The Company shall have the following object of activity: Trade with new and second-hand motor vehicles; import, export and trade with spare parts, repairing of motor vehicles, trade representation of Bulgarian and foreign entities, agency, consulting and marketing activity, distributorship, participation in other companies in Bulgaria and abroad, as well as any other activity not prohibited by the law, including after obtaining the permits and licenses, where required.

(2) The carrying out of activities, for which relevant permits and/or authorizations are required, shall be carried out after obtaining such permits and/or authorizations.

РАЗДЕЛ II

КАПИТАЛ

Капитал

Чл. 6. Капиталът на Дружеството е 100 000 (сто хиляди) лева и е изцяло записан и внесен.

CHAPTER II

CAPITAL

Capital

Art. 6. The Company's share capital is BGN 100,000.00 (one hundred thousand) and it is fully subscribed and paid-in.

Акции

Чл. 7. (1) Капиталът на Дружеството е разпределен в 100 000 (сто хиляди) обикновени поименни акции, всяка от които е с номинална стойност от 1 (един) лев.

(2) Всяка обикновена акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Shares

Art. 7. (1) The Company's share capital shall be divided into 100,000 (one hundred thousand) ordinary registered shares with a nominal value of BGN 1 (one) each.

(2) Each ordinary share shall entitle its owner to one vote in the General Shareholders' Meeting, as well as to dividend and liquidation quota proportionately to the face value of the share.

Вноски. Внасяне на пълната стойност

Чл. 8. (1) Всички акции на акционерите се плащат в брой или с непарична вноска в капитала на Дружеството.

(2) Акционерите внасят паричните средства за акциите в брой по специална набирателна банкова сметка в българска банка на името на Дружеството.

(3) Акционерите имат право да плащат вноските си в капитала на Дружеството в конвертируема валута, които се изчисляват по официалния курс на банката по ал. 2 в деня на плащането.

(4) Непаричните вноски се оценяват по реда на чл. 72 и чл. 73 от Търговския закон.

Временни удостоверения

Чл. 9. (1) Срещу направените парични или непарични вноски по записаните налични акции, акционерите получават Временни удостоверения, подписани от Изпълнителния директор на Дружеството.

(2) Във всяко временно удостоверение се посочва фирмата, седалището и адресът на управление на Дружеството, името на акционера, размерът на капитала, общият брой на акциите на Дружеството, броят, видът и номиналната стойност на записаните акции и направените срещу тях вноски.

(3) Временното удостоверение може да бъде прехвърляно при условията за прехвърляне на поименни акции съгласно този Устав.

Издаване на акциите

Чл. 10. (1) Акциите се отпечатват и се предават на акционерите по решение на Общото събрание на акционерите и имат съдържанието, предвидено в закона.

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

Прехвърляне на акции

Чл. 11. (1) Акции от капитала на Дружеството

Contributions. Paying in the Full Value

Art. 8. (1) All shares of the Shareholders herein shall be paid in cash or through an in-kind contribution in the Company's capital.

(2) All Shareholders shall transfer their contributions in cash into a special deposit bank account with a Bulgarian bank in the name of the Company.

(3) Shareholders may pay in their contributions to the Company's capital in convertible currency by calculating them at the official exchange rate of the bank under para 2 on payment date.

(4) In-kind contributions shall be assessed in accordance with the art. 72 and 73 of the Commercial Act.

Interim Certificates

Art. 9. (1) Interim certificates shall be issued for the contributions paid in. Each shareholder shall be issued one interim certificates signed by the Executive Director of the Company.

(2) Each interim share certificate shall indicate the Company's business name, seat and head office address, the name of the shareholder, the amount of the capital and the total number of the Company's shares, the number, type and nominal value of the shares subscribed, and the contributions made for the shares subscribed.

(3) Interim certificates shall be transferable under the terms and conditions for the transfer of registered shares hereunder.

Issuance of Shares

Art. 10. (1) Shares shall be printed and handed over to the shareholders upon a decision of the General Meeting. The amount of the partial contributions paid in (if any) shall be noted on the shares.

(2) The Shares shall be delivered to the shareholders upon return of the Interim certificates. Interim certificates shall be invalidated upon the handing over of the shares which shall be indicated therein.

Transfer of Shares

Art. 11. (1) Shares from the Company's capital

могат да бъдат прехвърляни само между Акционерите и само при условие, че са получени всички разрешения, съгласия и одобрения за това от държавни институции, контрагенти, праводатели и всякакви други лица и институции, които имат изисквания по отношение на структурата на капитала на Дружеството.

(2) След спазване на горните изисквания, всеки от акционерите ще има право да напусне Дружеството по всяко време като отправи Предложение да прехвърли притежаваните от него акции на останалите съществуващи акционери в съотношение, пропорционално на притежаваните от тях акции срещу цена, изчислена въз основа на оценка на бизнеса на Дружеството и съобразно правила, установени в Договор между акционерите.

(3) Поканените Акционери са длъжни да отговорят на предложението за закупуване на акциите на Продаващия Акционер в срок от 3 месеца от получаване на писмено предложение. Липсата на отговор в този срок ще се счита за мълчалив отказ за придобиване.

(4) Само при отказ за придобиване от страна на съществуващите Акционери, Продаващия Акционер има право да продаде акциите си на трето лице при същата цена, както съгласно Предложението.

Чл. 12. В случай, че един или няколко от Акционерите не е в състояние или не желае да придобие съответна част от акциите съобразно чл. 11. по-горе, останалите Акционери имат право след набавяне на всички необходими разрешения, съгласия и одобрения съгласно 11., да изискат да придобият част от акциите, припадащи се на този Акционер или Акционери срещу цена, изчислена в съответствие с принципа, установен в чл. 11. по-горе.

Чл. 13. (1) В случай, че Страните не постигнат съгласие за това на кого да бъде възложено да извърши оценката по чл. 11., тя ще бъде изготвена от която и да е от Големите 4 одиторски компании, определена от страната, която инициира процедурата.

(2) Разноските за прехвърляне на акциите, включително разноските по чл. 11. и 12, ще

may be transferred only between the Shareholders and only under the condition that all permissions, consents and approvals in this respect have been acquired from state authorities, contracting parties, transferors and any other parties and institutions that may have requirements as regards the structure of the Company's capital.

(2) Upon complying with the above requirements, each of the Shareholders shall be entitled to exit the Company at any time by addressing a Proposal for transferring their shares to the rest of the existing shareholders in proportion to their own shares at a price calculated on the basis of an evaluation of the Company's business and in accordance with the regulations, defined in Shareholder Agreement.

(3) The invited Shareholders shall be obliged to respond to the Proposal to acquire the shares of the Selling Shareholder within 3 months as of the receipt of a written Proposal. The absence of response within such deadline shall be regarded as tacit refusal to acquire the shares.

(4) Only in case of refusal for acquisition by the existing Shareholders, the Selling Shareholder shall be entitled to transfer his shares to a third party at the same price as per the Proposal.

Art. 12. In case one or more of the Shareholders in not able or is not willing to acquire a respective part of the shares as per article 11. above, the other Shareholders may, upon collecting all necessary permits, consents and approvals as per article 11., call to acquire part of the shares respectively pertaining to such Shareholder or Shareholders at a price calculated as per the principle of article 11. Above.

Art. 13. (1) In case the Parties do not reach mutual agreement as to who shall be assigned to prepare the evaluation as per article 11., such evaluation shall be prepared by any of the Big 4 auditing companies, determined by the party initiating the procedure.

(2) The expenses for transfer of shares, including also the expenses under articles 11

бъдат за сметка на Продаващия Акционер.

Чл. 14. (1) При съобразяване на изискванията на чл. 11 – 13, прехвърлянето на акции на Дружеството се извършва с джиро.

(2) Акции се залагат с джиро с уговорка „за гаранция“, „за залог“ или с друг израз, който означава обезпечение. Залогът има действие спрямо Дружеството от вписването му в Книгата на акционери.

Действие на прехвърлянето

Чл. 15. 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.

Увеличаване на капитала

Чл. 16. (1) След внасяне на пълната му номинална стойност, капиталът може да бъде увеличен по решение на Общото събрание на акционерите чрез:

1. издаване на нови акции;
2. увеличаване на номиналната стойност на акциите;
3. капитализиране на неразпределени печалби на Дружеството;
4. превръщане на облигации в акции;
5. други начини, предвидени в закона.

(2) Ако новите акции се записват и продават по цена, по-висока от номиналната, тяхната минимална продажна цена се определя в решението на Общото събрание.

(3) Акционерите имат право да придобият акциите от допълнителната емисия с предимство при условия, определени от Общото събрание. Ако не бъде взето друго решение, в съответствие с Търговския закон, акционерите имат право да изкупят акциите от допълнителната емисия съразмерно на притежаваните акции преди увеличението на капитала.

(4) При спазване изискванията на закона, капиталът на Дружеството може да бъде

and 12 shall be borne by the Selling Shareholder.

Art. 14. (1) Upon consideration of the requirements of articles 11 – 13, the shares shall be transferred by endorsement.

(2) The shares shall be pledged by endorsement with a qualification "as security", "as pledge", or another phrase meaning a collateral. The pledge shall be effective with respect to the Company as of its registration in the Book of shareholders.

Effect of the Transfer

Art. 15. The transfer of shares shall have effect with respect to the Company upon entry of the transfer into the Book of Shareholders. All shares shall be entered into the Book of Shareholders by denomination and owner, and the contributions paid in shall be noted.

Capital Increase

Art. 16. (1) After payment of the full face value, the capital may be increased at a decision of the General Meeting by means of:

1. issuance of new shares;
2. increase of the face value of shares;
3. capitalization of undistributed profit of the Company;
4. conversion of debentures into shares;
5. other ways provided by the law.

(2) When new shares are subscribed and sold at a price higher than the face value, the minimum selling price shall be specified in the decision of the General Meeting.

(3) Shareholders have the first right to acquire the shares from the additional issue under conditions specified by the General Meeting. Unless otherwise decided in accordance with the Commercial Act, shareholders have the right to buy the shares from the additional issue proportionately to the number of the shares already owned.

(4) Following the legal requirements, the Company's capital can be increased by a

5



увеличен с решение на Общото събрание на акционерите, под условие, че акциите се запишат от определени лица на определена цена, както и срещу облигации на Дружеството.

(5) В случай на увеличение на капитала чрез капитализиране на неразпределени печалби и други активи с издаване на нови акции, новите акции се придобиват от акционерите безплатно, съразмерно с вече притежаваните от тях акции.

Покриване на загуби

Чл. 17. (1) Загубите според годишния баланс се покриват от резервния фонд на Дружеството.

(2) Когато стойността на имуществото на Дружеството спадне под номиналната стойност на капитала, Общото събрание на акционерите е длъжно да вземе решение за намаляване на капитала в съответствие с действителната стойност на имуществото на дружеството. Ако капиталът спадне под минимално допустимия размер, Общото събрание може да приеме решение за увеличаване на капитала до размера на законно установения минимум в съответствие с разпоредбите на Търговския закон и този Устав. Ако увеличаване на капитала е невъзможно, Общото събрание взема решение за прекратяване на дружеството чрез ликвидация или за преобразуването му в дружество с ограничена отговорност, в което акционерите получават дялове пропорционално на участието им в Дружеството.

Намаляване на капитала

Чл. 18. (1). Капиталът, ако е по-висок от минимално допустимия, може бъде намаляван с решение на Общото събрание.

(2) Капиталът може да се намали чрез намаляване на номиналната стойност на акциите или чрез обезсилване на акции след придобиването им от Дружеството.

(3) На акционерите могат да се правят плащания поради намаляването на капитала само след като намаляването бъде вписано в Търговския регистър и след като кредиторите, чиито вземания са възникнали преди

decision of the General Shareholders' Meeting under the condition that the shares shall be subscribed by certain persons at certain price as well as against Company's bonds.

(5) When capital is increased by capitalization of undistributed profit and other assets of the company through issuance of new shares, the shareholders shall acquire the new shares free of charge on a pro rata basis.

Cover of Losses

Art. 17. (1) The annual balance sheet losses shall be covered by the Reserve Fund of the Company.

(2) Should the value of the assets of the Company fall below the face value of the capital, the General Meeting shall adopt a decision to decrease the capital to adjust it to the real value of the Company's assets. If the capital falls below the legally established minimum, the General Meeting may adopt a decision for increase in capital up to the amount of the legally established minimum in accordance with the provisions of the Commercial Act and these Articles of Association. Should increase in capital appears impossible, the General Meeting shall resolve on winding up the Company by liquidation or on its transformation into a limited liability company, where shareholders shall acquire equity proportionately to their participation in the Company.

Capital Reduction

Art. 18. (1). The capital of the Company may be reduced at a decision of the General Meeting provided it is higher than the legally established minimum.

(2) The capital may be reduced by reduction of the face value of the shares or invalidation of shares after their redemption by the Company.

(3) Any payments to the shareholders evolving from the reduction of capital may be made only upon entry of the decrease in the Trade Register and the creditors whose receivables existed before the entry in the Trade Register of the

6



вписване на решението за намаляване на капитала в Търговския регистър и които са изразили несъгласие с намаляването в 3-месечен срок от датата на вписването, са получили обезпечение или плащане.

(4) Капиталът на Дружеството може да бъде едновременно намален и увеличен така, че намаляването да има действие, само ако бъде извършено предвиденото увеличаване на капитала.

(5) В случаите по ал. 4 капиталът може да бъде намален и под установения в закона минимален размер, ако с увеличаването на капитала се достигне поне установения в закона минимум.

РАЗДЕЛ III УПРАВЛЕНИЕ

Органи на дружеството

Чл. 19. Органите на дружеството са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите (едностепенна система на управление).

Състав на Общото събрание

Чл. 20. (1) В Общото събрание на акционерите участват акционерите с право на глас. Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез представител.

(2) Членовете на Съвета на директорите взимат участие в работата на Общото събрание без право на глас, освен ако са акционери.

Компетентност на Общото събрание

Чл. 21. Общото събрание е компетентно да взима решенията относно:

1. Изменение на капитала;
2. Изменение на Устава;
3. Преобразуване на Дружеството;
4. Приемане и изменение на бизнес плана и бюджета;
5. Разпределение на печалба между Акционерите;
6. Ликвидация и обявяване в несъстоятелност

decision for decrease in capital and who disagreed with the decrease within 3 months as of the date of entry, have received proper security or payment.

(4) The capital of the Company may be subject to simultaneous increase and reduction so that to make the reduction valid only upon the intended increase of capital.

(5) In the cases under para 4, the capital may be reduced also under the legally established minimum provided that the increase of capital will reach at least this minimum.

CHAPTER III MANAGEMENT

Governing Bodies of the Company

Art. 19. The Governing Bodies of the Company are the General Meeting of Shareholders and the Board of Directors (a one-tier governing system).

Membership of the General Meeting

Art. 20. (1) Shareholders with voting rights shall take part in the General Meeting. Shareholders may participate in the General Meeting either in person or by proxy.

(2) Members of the Board of Directors shall participate in the General Meeting without right to vote unless they are also shareholders.

Powers of the General Meeting

Art. 21. The General Shareholders Meeting be shall be competent to decide on:

1. Changing of the capital;
2. Amendments to the Articles of Association;
3. Reorganization of the Company;
4. Adopting and amendments to the business plan and the budget;
5. Distribution of profit among the Shareholders;
6. Liquidation and announcing of bankruptcy of

на Дружеството;

7. Инвестиции на стойност над 50 000 (петдесет хиляди) лева;

8. Разпореждане с недвижими имоти и/или ограничени вещни права и/или всякакви други права, свързани с недвижими имоти;

9. Получаване на банкови заеми в размер, надхвърлящ 50 000 лв. (петдесет хиляди лева);

10. Учредяване на тежести в размер, надхвърлящ 50 000 лв. (петдесет хиляди лева);

11. Избор и освобождаване на членовете на Съвета на директорите и определяне тяхното възнаграждение;

12. Назначаване и освобождаване дипломиран експерт-счетоводител или специализирано одиторско предприятие;

13. Одобряване на годишния счетоводен отчет на Дружеството след заверка от назначения дипломиран експерт-счетоводител или специализирано одиторско предприятие;

14. Издаването на облигации;

15. Назначаване на ликвидатори при прекратяване на Дружеството, освен в случай на несъстоятелност;

16. Освобождаване от отговорност членовете на Съвета на директорите;

17. Обратно изкупуване на акциите на Дружеството;

18. Всички други въпроси, предоставени в неговата компетентност от закона и/или този Устав.

Провеждане на Общо събрание

Чл. 22. (1) Общо събрание се провежда най-малко веднъж годишно не по-късно от шест месеца след приключване на финансовата година. В случай, че загубите надхвърлят 1/2 от капитала, Общото събрание се провежда не по-късно от 3 месеца от установяване на загубите.

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

the Company;

7. Investments in an amount exceeding BGN 50,000 (fifty thousand leva);

8. Disposal over immovable and/or limited property rights and/or any other rights related to immovable property;

9. Bank borrowings in an amount exceeding BGN 50,000 (fifty thousand leva);

10. Provision of collaterals in an amount exceeding BGN 50,000 (fifty thousand leva);

11. Election and dismissal of the members of the Board of Directors and determination of their remuneration;

12. Appointment and dismissal of a certified public accountant or an audit firm;

13. Approval of the Company's annual financial statements after their certification by the certified public accountant or audit firm;

14. The issuance of debentures;

15. Appointment of liquidators upon winding-up of the Company, except in the case of bankruptcy;

16. Discharge of the members of the Board of Directors from liability;

17. The reacquisition of own shares;

18. Any other matter reserved for its competence by virtue of a law and/or these Articles of Association.

Holding of the General Meeting

Art. 22. (1) The General Meeting shall be held at least once a year not later than six months after the closing of the financial year. In case the losses exceed more than 1/2 of the capital, General Meeting shall be held not later than 3 months as of establishing the losses.

(2) The Board of Directors may convene the General Meeting at any time.

8



Свикване на Общото събрание

Чл. 23. (1) Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. То може да се свика и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 % от капитала.

(2) Свикването се извършва чрез писмена покана, получена от всеки от акционерите най-малко 30 дни преди датата на събранието.

(3) Поканите съдържат дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане, предложенията за решения и данните, предвидени в закона.

Право на сведения

Чл. 24. Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до датата на изпращане на поканите за свикване на Общото събрание. При поискване те се предоставят на всеки акционер безплатно.

Заседания на Общото събрание

Чл. 25. (1) Заседанията на Общото събрание се ръководят от председател, избран от акционерите.

(2) Общото събрание избира секретар и преброители на гласовете, които не е задължително да бъдат акционери. Секретарят на събранието може да бъде избран и за преброител на гласовете.

(3) Лицата, упълномощени от акционери да ги представляват на Общото събрание, се легитимират с писмено пълномощно.

(4) За заседанието на общото събрание се изготвя списък на присъстващите акционери или техните представители и броя на притежаваните или представлявани акции. Акционерите и представителите удостоверяват присъствието си с подпис. Списъкът се заверява от председателя и секретаря на Общото събрание.

Кворум

Чл. 26. (1) Общото събрание може да

Convocation of the General Meeting

Art. 23. (1) The General Meeting shall be convened by the Board of Directors. It may also be convened at the request of shareholders holding at least 5% of the capital for the minimum three months period.

(2) The General Meeting shall be convened through an invitation in writing, received by each of the shareholders at least 30 days prior to the date of the meeting.

(3) The invitation shall contain the proposed agenda, the proposed decisions and all other details required by law.

Right to Information

Art. 24. Materials in writing related to the agenda of the General Meeting shall be made available to shareholders not later than the date of sending the invitation for the convocation of the General Meeting. They shall be provided to each shareholder at his request free of charge.

Conduct of the General Meeting

Art. 25. (1) The General meeting shall be chaired by a chairperson elected by the shareholders.

(2) The General Meeting shall elect a secretary and vote tellers who are not required to be shareholders. The secretary of the General Meeting may also be elected as a vote teller.

(3) Persons authorised to represent shareholders shall present their written Powers of Attorney.

(4) An attendance list shall be prepared for the General Meeting, indicating the shareholders or their proxies present and the number of owned or represented shares. Shareholders and proxies shall record their presence with their signatures. The attendance list shall be attested by the Chairman and the Secretary of the General Meeting.

Quorum

Art. 26. (1) A General Meeting shall be validly

заседава, ако всички акционери са надлежно уведомени и ако са представени повече от 2/3 от акциите с право на глас.

(2) При липса на кворум ново заседание се свиква в срок не по-рано от 14 дни и не по-късно от един месец и то е законно независимо от представения на него капитал. Датата на новото събрание може да бъде посочена и в първоначалната покана.

(3) Ако общото събрание бъде свикано по процедура, различна от гореописаната, то заседанието е законно, ако на него присъстват всички акционери или техни представители и са спазени императивните изисквания на закона.

Конфликт на интереси

Чл.27. Акционер или негов представител не може да участва в гласуването за:

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

Мнозинство

Чл.28. (1) Решението на Общото събрание се приема с обикновено мнозинство от гласовете на всички акции, освен ако в закона или в устава е предвидено друго.

(2) За решенията по чл. 21, т.1 – т.10 включителни се изисква мнозинство от 100% от капитала на Дружеството.

Решения

Чл.29. (1) Общото събрание не може да приема решения, засягащи въпроси, които не са били съобщени в поканата, освен когато всички акционери присъстват или са представени на събранието и никой от тях не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани.

(2) Решенията на Общото събрание влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено или ако според закона те влизат в сила след вписване в Търговския регистър.

convened if all Shareholders have been duly notified and more than 2/3 of all voting shares are presented on the meeting.

(2) Should a regularly convened General Meeting lack quorum, a new meeting shall be convened not earlier than 14 days and not later than one month thereafter and the General Meeting on this date shall be valid regardless of the number of shares represented. The date of the subsequent Meeting may be specified in the initial invitation.

(3) A General Meeting convened following a procedure other than the one established hereinabove shall be valid if attended by all Shareholders or proxies thereof and the mandatory requirements of the law have been completed.

Conflict of Interests

Art. 27. A shareholder or his proxy may not participate in the voting of:

1. a decision to file a claim against him;
2. the undertaking of action or waiver of such action for exercising his responsibilities to the Company.

Majority

Art. 28. (1) The decisions of the General Meeting shall be taken by a simple majority of all shares, except for as otherwise provided in the law or in these Articles of Association.

(2) The decisions under article 21, point 1 – 10 inclusive shall require a majority of 100% from the Company's capital.

Decisions

Art. 29. (1) The General Meeting may not take decisions concerning issues, which have not been communicated and notified in the invitation, unless all shareholders attend the meeting or they are represented there and none of them raises objections to the discussion of such issues.

(2) The decisions of the General Meeting shall enter into force immediately, unless their effect is postponed or unless they enter into force upon entry in the Trade Register as required by law.

Протокол

Чл. 30. (1) За заседанието на Общото събрание се води протокол в специална книга. Протоколът се води според изискванията на Търговския закон.

(2) Протоколът на Общото събрание се подписва от председателя и секретаря на събранието, и от преброителите на гласовете. Към протоколите се прилагат списък на присъстващите, както и документите, свързани със свикването на Общото събрание.

(3) Протоколите и предложенията към тях могат да бъдат унищожени само по решение на Общото събрание след изтичането на установените в закона срокове. При поискване те се представят на всеки акционер.

Съвет на директорите

Чл. 31. (1) Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите в състав от 4 (четири) члена, включващ по един представител на всеки от акционерите и един професионален мениджър.

(2) Членове на Съвета на директорите могат да бъдат само дееспособни физически и юридически лица.

(3) Не може да бъде член на Съвета на директорите лице, което е било член на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност, през последните две години, предхождащи датата на съдебното решение за обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори, или ако не отговаря на други изисквания, предвидени в Устава.

Представителство

Чл. 32. (1) Дружеството се управлява и представлява самостоятелно от Изпълнителен директор, избран от Съвета на директорите измежду неговите членове.

(2) Имената на лицата, овластени да представляват дружеството, се вписват в Търговския регистър. При вписването те представят нотариално заверени образци от

Minutes

Art. 30 (1) Minutes of the General Meeting shall be kept in a special book. Minutes shall be taken in accordance with the requirements of the Commercial Act.

(2) The minutes of the General Meeting shall be signed by the Chairman and the Secretary of the meeting and the vote tellers. The attendance list and the documents related to the convocation of the General Meeting shall be attached to the minutes.

(3) The minutes and the attachments thereof may be destroyed only upon a decision of the General Meeting after the expiration of the legally established terms. They shall be made available to each shareholder upon request.

Board of Directors

Art. 31. (1) The Company shall be managed and represented by a Board of Directors consisting of 4 (four) members including one representative of each shareholder and one professional manager.

(2) Only natural persons or legal entities of full legal capacity may be eligible to become members of the Board of Directors.

(3) A person may not be a member of the Board of Directors if he had been a member of a managing or controlling body of a bankrupt company during the last two years before the date of the court's decision for bankruptcy of the respective company and there have remained unsatisfied creditors or if he does not comply with other requirements provided by these Articles.

Representation

Art. 32. (1) The Company shall be managed and represented solely by an Executive director, elected by the Board of directors among its members.

(2) The names of the persons authorized to represent the Company shall be recorded in the Trade Register. They shall submit specimens of their signatures attested by the Notary Public at

своите подписи.

Права и задължения на Съвета на директорите

Чл. 33. (1) Членовете на Съвета на директорите имат еднакви права и задължения, независимо от вътрешното разпределение на функциите между членовете и разпоредбите, с които се предоставя право на управление на изпълнителния директор.

(2) Членовете на Съвета на директорите са длъжни да изпълняват задълженията си в интерес на Дружеството и да пазят тайните на Дружеството и след като престанат да бъдат членове на Съвета.

(3) Съветът на директорите приема правила за своята дейност. Съветът на директорите избира председател и заместник-председател измежду членовете си.

(4) Съветът на директорите се събира на редовни заседания най-малко веднъж на три месеца, за да обсъди състоянието и развитието на дружеството.

(5) Всеки член на Съвета може да поиска от председателя или от изпълнителния директор да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси.

(6) Съветът на директорите ще има право след единодушно решение в съответствие с чл. 236 от Търговския закон, да извършва сделки по разпореждане с активи, чиято обща стойност през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на Дружеството съгласно последния заверен годишен финансов отчет.

Възнаграждения

Чл. 34. (1) За дейността си в Съвета на директорите неговите членове могат да получават възнаграждение, определено от Общото събрание за членовете, на които не е възложено управлението, респективно от Съвета на директорите за изпълнителния директор.

(2) Отношенията между Дружеството и изпълнителния директор ще бъдат уреждани с договор за възлагане на управлението, който се сключва в писмена форма от председателя на Съвета на директорите от

the time of the recording.

Rights and Obligations of the Members of the Board of Directors

Art. 33. (1) The members of the Board of Directors shall have equal rights and obligations, regardless of the internal distribution of functions among the members and the provisions granting the management and representation right to the executive director.

(2) The members of the Board of Directors shall fulfill their obligations in the best interests of the Company and observe the nondisclosure obligation also after they cease to be members of the Board.

(3) The Board of Directors shall adopt rules for its activities. The Board of Directors elects among its members a Chairman and a Vice-Chairman.

(4) The Board of Directors shall hold regular session at least once in three months in order to discuss the condition and development of the Company.

(5) Each member of the Board may request the Chairman or executive director to convene a session for the discussion of specific matters.

(6) The Board of Directors shall be entitled with unanimous decision in accordance with article 236 of the Commercial Act to perform transactions of disposal with assets the total value of which exceeds, in the current year, half of the value of assets of the company as per its most recent audited annual financial statements.

Remuneration

Art. 34. (1) The members of the Board of Directors may receive remuneration for their activities in the Board as specified by the General Meeting for the non-executive members, respectively by the Board of Directors for the executive director.

(2) The relations between the Company and the executive director shall be arranged in writing through a Management contract concluded by the Chairman of the Board on behalf of the Company and the executive director. The

името на Дружеството и изпълнителния директор. Отношенията с останалите членове на Съвета на директорите могат да се уредят чрез писмен договор, подписан от представител на Дружеството, надлежно упълномощен от Общото събрание на акционерите.

Забрана на конкурентна дейност

Чл. 35. (1) Членовете на Съвета на директорите нямат право без разрешение на Общото събрание да извършват дейности, сходни с дейността на Дружеството, от свое име или от името на трети страни, освен ако дейностите се извършват в рамките на дружества, които са създали Дружеството, техни филиали или дъщерни дружества.

(2) При нарушаване на забраната по предходната точка от страна на член на Съвета на директорите, членът на Съвета се освобождава от Общото събрание след установяване на нарушението и носи отговорност за всички вреди и пропуснати ползи, възникнали за Дружеството в резултат на неговите действия.

Мандат на Съвета на директорите

Чл. 36. (1) Членовете на Съвета на директорите се избират от Общото събрание за срок от 3 (три) години.

(2) Членовете на първия Съвет на директорите се избират за срок от 3 (три) години.

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

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

Кворум и мнозинство

Чл.37. (1) Съветът на директорите може да приема решения, ако присъстват най-малко трима от членовете му, лично ли представлявани от друг член на Съвета. Никой присъстващ член не може да

relations with the rest of the members of the Board of Directors could be arranged through written contract signed by representative of the Company duly authorised by the General Shareholders Meeting.

Ban on Competitive Activities

Art. 35. (1) Members of the Board of Directors shall not engage in activities similar to those of the Company on their own behalf or on behalf of third parties without the consent of the General Meeting, unless such activities are performed within the framework of companies established by the Company, their branches or subsidiaries.

(2) Where the ban under the foregoing paragraph has been violated by a member of the Board of Directors, such member of the Board shall be dismissed by the General Meeting upon establishment of the violation and shall be liable for all damage and opportunity costs caused to the Company as a result of his or her actions.

Term of Office of the Members of the Board of Directors

Art. 36. (1) Members of the Board of the Directors are elected for a term of three (3) years.

(2) The members of the first Board of Directors shall be elected for a term of three (3) years.

(3) Members of the Board of Directors may be re-elected without any limitations.

(4) The members of the Board of Directors can be discharged before the expiration of the term which for they have been elected.

Quorum and Majority

Art. 37. (1) Decisions may be taken when at least three of the members of the Board of Directors are present either in person or represented by another member of the Board. No member present may represent more than

представлява повече от един отсъстващ.

(2) Решенията на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство, освен в случаите, предвидени в закона или в настоящия Устав. В случай че гласовете са поравно, решаващ глас има Председателят на Съвета на директорите.

(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) Членовете на Съвета на директорите могат да заседават и да приемат редовни решения, когато връзката между тях се осъществява чрез конферентен телефонен разговор или друг подобен начин на комуникация, при условие че членовете на Съвета на директорите, които участват в заседанието, се чуват един друг. Участието в заседания по гореописания начин се счита за лично участие и изискванията за кворум следва да бъдат спазени.

(5) Протоколите от заседанията на Съвета на директорите се съхраняват в специална книга за срок от 5 (пет) години. Председателят на Съвета на директорите води тази книга. Протоколите са конфиденциални.

Отговорност

Чл. 38. (1) Членовете на Съвета на директорите дават гаранция за своето управление в размер, определен от Общото събрание, но не по-малко от тримесечното им брутно възнаграждение преди облагането му с данъци. Гаранцията може да се състои и в депозирани акции.

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

(3) Членовете на Съвета на директорите отговарят солидарно за вредите, които виновно са причинили на дружеството.

РАЗДЕЛ IV

ГОДИШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПЕЧАЛБАТА

one member absent.

(2) The Board of Directors' decisions shall be made by a simple majority vote, unless otherwise provided in the laws or these Articles of Association. In case of standoff the vote of the Chairman of the Board of Directors shall prevail.

(3) The Board of Directors may take decisions also by signature provided all the members have been informed in writing about this way of voting and none have objected to it.

(4) The directors may partake in their meetings and adopt legitimate resolutions by means of a conference telephone or other similar communications equipment whereby the members participating in the Board of Directors meeting can hear each other. Partaking in a board meeting in the above manner shall be deemed participation in person and the quorum requirements shall have to be met.

(5) The minutes of the Board of Directors' proceedings shall be kept in a special book for at least 5 (five) years. The chairman of the Board of Directors shall be in charge of this book. The minutes shall be confidential.

Responsibility

Art. 38. (1) Members of the Board of Directors shall deposit a guarantee for management activities to an amount specified by the General Meeting, but not less than three times the amount before taxation of their monthly remuneration. Shares may be deposited as guarantee.

(2) Any member of the Board of Directors may be relieved from liability if found not guilty for the damages incurred.

(3) The members of the Board of Directors shall be jointly liable for the damage caused to the Company by fault.

CHAPTER IV

ANNUAL REPORT AND DISTRIBUTION OF PROFIT

Документи по годишното приключване

Чл. 39. До края на месец февруари Съветът на директорите съставя за изтеклата календарна година годишен счетоводен отчет и доклад за дейността и ги представя на проверители - дипломирани експерт - счетоводители.

Фонд "Резервен"

Чл. 40. (1) Дружеството образува фонд "Резервен".

(2) Източници на фонд "Резервен" са:

1. най-малко 1/10 (една десета) от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонда достигнат 1/10 (една десета) 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 предходната година.

Парични фондове

Чл. 41. (1) Дружеството образува предвидените в закона задължителни парични фондове. Други фондове могат да се обособяват по решение на Съвета на директорите.

(2) Отчисления по задължителните фондове над нормативно определения размер могат да се правят по решение на Общото събрание на акционерите.

Съдържание на отчета за дейността

Чл. 42. В отчета за дейността се описва протичането на дейността и състоянието на Дружеството, и се разяснява годишният счетоводен отчет. Годишният отчет за дейността трябва да има предвиденото в закона задължително съдържание.

Annual Reporting Documents

Art. 39. The Board of Directors shall prepare the annual financial statement and the annual report on the activities and submit them to the auditors - chartered accountants for auditing before the end of February each year.

Reserve Fund

Art. 40. (1) The Company shall form a Reserve Fund.

(2) The Reserve Fund has the following sources

1. at least 1/10 (one tenth) of the profit allocated until the resources of the Fund reach 1/10 (one tenth) of the face value of the capital;

2. the funds received above the face value of shares at the time of their issuance;

3. the funds received above the amount to be reimbursed when debentures converted into shares are issued.

(3) The funds from the Reserve Fund may be used to:

1. cover the annual loss;

2. cover losses from the preceding year.

Cash Funds

Art. 41. (1) The Company shall form the mandatory cash funds envisaged by law. Other funds may be raised upon a decision of the Board of Directors.

(2) The General Meeting may decide to allocate contributions to the cash funds above the levels established by law.

Contents of the Annual Report on the activities

Art. 42. The annual report shall describe the activities and financial status of the Company and explain the annual financial statement. The Annual Report on the activities should have the obligatory content provided by the law.

Проверка на годишното приключване

Чл. 43. (1) При годишното приключване се проверява годишният счетоводен отчет на Дружеството от един или няколко проверители - дипломирани експерт-счетоводители. Без проверката годишният счетоводен отчет не може да се приеме.

(2) Проверката има за цел да установи дали са спазени изискванията на Закона за счетоводството и Устава относно годишния отчет за дейността и годишния счетоводен отчет.

Назначаване на проверители

Чл. 44. Проверителите се определят от Общото събрание.

Приемане на годишното приключване

Чл. 45. (1) След постъпване на доклада на проверителите, Съветът на директорите приема годишния счетоводен отчет, отчета за дейността и доклада на проверителите, заедно с предложението за разпределение на печалбата, което ще направи пред Общото събрание, и приема решение за свикване на редовно Общо събрание.

(2) Съветът на директорите представя проверения и приет годишен счетоводен отчет в Търговския регистър.

Дивиденди

Чл. 46. Дивиденди се разпределят по решение на Общото събрание при спазване на разпоредбите на Търговския закон.

Книги на дружеството

Чл. 47. (1) На заседанията на Общото събрание на акционерите и на Съвета на директорите се води протокол, в който се отразяват времето и мястото на провеждане на заседанията, председателя и секретаря, както и преброителите, станалите разисквания, направените предложения и заявления, гласуванията и резултатите от тях и взетите решения. Протоколите се удостоверяват с подписите на председателя

Auditing of the Annual Financial Statement

Art. 43. (1) One or more auditors who are chartered accountants shall audit the annual financial statement of the Company at annual closing. The annual financial statement cannot be approved without such audit.

(2) The purpose of the audit is to ascertain the observance of the requirements of the Accountancy Law and the Articles of Association concerning the annual report and annual financial statement.

Appointment of Auditors

Art. 44. The auditors shall be appointed by the General Meeting.

Approval of the Annual Reporting Documents

Art. 45. (1) After the report of the auditors is submitted, the Board of Directors shall approve the annual financial statement, the annual report and the report of the auditors together with the proposal on the distribution of profit to be made at the General Meeting and takes a decision to convene a regular General Meeting.

(2) The Board of Directors shall submit the audited and approved annual financial statement to the Trade Register.

Dividends

Art. 46. Dividends shall be distributed upon a decision of the General Meeting in accordance with the requirements of the Commercial Act.

Company Books

Art. 47. (1) Minutes shall be taken at the sessions of the General Meeting and the Board of Directors, recording the time and the place of holding the meeting, the name of the Chairman and the Secretary, as well as of the vote tellers, the deliberations, proposals, statements, the voting and the results thereof, and the decisions made at these sessions. The minutes shall be attested by the signature of the chairing person of the respective managing body and the

на съответния орган и на секретаря и се подвързват в специални книги. Книгите се водят от един от членовете на Съвета на директорите. Акционерите и членовете на Съвета на директорите могат да се запознават със съдържанието на протоколните книги и да получават 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. Книгата на акционерите ще се съхранява от председателя на Съвета на директорите. Подписите на председателя на Съвета на директорите и секретаря на Дружеството, ако има такъв, следва да се полагат след всяко вписване в Книгата на акционерите.

(3) Дружеството води и всички други предвидени със закона книги.

РАЗДЕЛ V

ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ

Основания за прекратяване

Чл. 48. (1) Дружеството се прекратява:

1. по решение на Общото събрание съгласно чл. 28, ал. 2, във връзка с чл. 21, т. 6 от този Устав;
2. при обявяването му в несъстоятелност;
3. когато капиталът спадне под законно изискуемия минимум в продължение на една година.
4. при настъпване на други обстоятелства, предвидени в закона.

(2) Когато капиталът спадне под половината от регистрирания капитал, Съветът на директорите свиква Общото събрание във връзка с този въпрос, за да вземе решение за прекратяване на Дружеството или предприемане на други мерки.

(3) Реорганизацията и прекратяването, съответно смъртта на някой от акционерите, не е основание за прекратяване на дружеството.

secretary and shall be bound in special books. Books shall be kept by one of the member of the Board of Directors. Shareholders and members of the Board of Directors shall have access to the content of the books and obtain copies or transcript thereof.

(2) The Company shall keep a Book of Shareholders, indicating the names and addresses of all owners of registered shares, the amount and the serial numbers of their shares, the contributions or transfers made. The Book of Shareholders shall be kept by the chairman of the Board of Directors. The signature of the chairman shall be required for each recording made in the Register.

(3) The Company shall keep also all other books envisaged by law.

CHAPTER V

WINDING UP AND LIQUIDATION

Grounds for Winding Up

Art. 48. (1) The Company shall be wound up when any of the following events occurs:

1. upon a decision of the General Meeting under Art. 28, para 2 in connection with Art. 21, point 6 of these Articles of Association;
2. upon court's decision for insolvency;
3. upon falling of the capital under the legally established minimum for a period of one year.
4. upon other circumstances provided by law.

(2) Should the capital of the Company fall to less than the half of the registered capital, the Board of Directors shall convene the General Meeting with regard to the latter to decide for the winding up of the Company or for undertaking other measures.

(3) The reorganization or winding up or, respectively, the death of a shareholder shall not be deemed grounds for winding up of the Company.

Други разпоредби

Чл. 49. За всички неуредени с този устав условия се прилагат разпоредбите на българското законодателство.

Този устав се изготви в 5 (пет) оригинални двуезични екземпляра на български и английски език. При противоречия между текста на български и на английски текст, за меродавен се счита българският.

Other Provisions

Art. 49. The provisions of the Bulgarian legislation shall apply to all issues unsettled in these Articles of Association.

These Articles of Association were drawn in five (5) original counterparts in Bulgarian and English language. In case of discrepancies between the Bulgarian and the English text, the Bulgarian text shall prevail.

Заверка съгласно чл. 174 (4) от Търговския закон / Verification pursuant to article 174 (4) of the Commercial Act:



**Виктор Исак Мезан – Изпълнителен директор /
Victor Isak Mezan – Executive Director**