

**УСТАВ
НА ЕДНОЛИЧНО
АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВО
"МАДАРА БОРОВЕЦ" ЕАД**

(Изм. с решение на едноличния собственик от 08.11.2007г.)

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

**Член 1
Статут**

(1) Този Устав на "Мадара Боровец" ЕАД (наричано по-нататък "Дружеството") е утвърден с Учредителен акт на Едноличния собственик от 27 октомври 2006 г. и изменен с решение на едноличния собственик на 08.11.2007г.

(2) Дружеството е юридическо лице, отделно от Едноличния собственик, създадено съгласно разпоредбите на българския Търговски закон, Устава и Учредителния акт.

(3) Дружеството отговаря за задълженията си със своето имущество.

(4) Едноличният собственик не отговаря за задълженията на Дружеството.

(5) Едноличният собственик отговаря за внасяне на дължимите вноски срещу записаните акции.

**Член 2
Фирма**

(1) Фирмата на Дружеството е "Мадара Боровец" ЕАД, която може да се изписва и с латински букви като Madara Borovets EAD.

(2) Фирмата на Дружеството, заедно с указание за седалището, адреса на управление, съда, където е регистрирано Дружеството, номера на съдебната регистрация, банковата сметка и други данни, предвидени от закона, трябва да бъдат посочвани в търговската кореспонденция на Дружеството.

Член 3

**ARTICLES OF ASSOCIATION
OF SOLE OWNERSHIP
JOINT STOCK COMPANY
MADARA BOROVETS EAD**

(Changed with resolution of the Sole owner in 08.11.2007.)

I. GENERAL PROVISIONS

**Article 1
Legal status**

(1) The present Articles of Association of Madara Borovets EAD (hereinafter referred to as the "Company") were approved with a Constituent deed of the Sole owner for which a protocol was prepared on 27 October 2006, and changed with resolution of the Sole owner in 08.11.2007.

(2) The Company is a legal entity, separate from its Sole owner, established in accordance with the provisions of the Bulgarian Commercial Code, the present Articles of Association and the Constituent Deed.

(3) The Company is liable for its obligations with all its property.

(4) The Sole owner is not liable for the obligations of the Company.

(5) The Sole owner is liable for making the due payments for the subscribed shares.

**Article 2
Business name**

(1) The business name of the Company is "Мадара Боровец" ЕАД, which can also be written with Latin letters as "Madara Borovets" EAD.

(2) The business name of the Company, together with an indication of its seat and registered address, the court of registration, the Company's court file number, the bank account and other data provided for by the law must be specified in all the commercial correspondence of the Company.

Article 3

Седалище и адрес на управление

(1) Седалището на Дружеството е гр. София, България.

(2) (Изм. с решение на едноличния собственик от 08.11.2007г.) Адресът на управление на Дружеството е гр. София, район "Триадица", бул. "България" № 111, сграда А, ет.2, офис 2-4.

Член 4 Срок

Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

Член 5 Предмет на дейност

Дружеството има за предмет на дейност придобиване, застрояване и търговия с недвижими имоти, както и други дейности, които не са изрично забранени от закона.

II. КАПИТАЛ

Член 6 Капитал

(1) Капиталът на Дружеството е 50,000 (петдесет хиляди) лева.

(2) Капиталът на Дружеството е разпределен в 50,000 (петдесет хиляди) обикновени поименни налични акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев всяка една от тях.

(3) При учредяване на Дружеството Едноличният собственик е внесъл пълния размер на капитала, а именно: 50,000 (петдесет хиляди) лева.

Член 7 Акции

(1) Номиналната стойност на една акция е 1 (един) лев.

(2) Акциите могат да се издават в купюри от по 1, 5, 10 и кратни на 10 акции.

(3) Купюрите се издават с купони за дивиденди

Registered seat and address

(1) The registered seat of the Company is Sofia, Bulgaria.

(2) (Changed with resolution of the Sole owner in 08.11.2007.) The registered address of the Company is Sofia, region Triaditza, 111 Bulgaria Blvd, Embassy Suits, Building A, 2-nd floor, office 2-4.

Article 4 Term

The Company is not restricted to a specific term of existence or to a predefined ground for winding up.

Article 5 Scope of business activities

The Company shall conduct the following business activities: acquisition, construction and trading with real estate property as well as any other activities not explicitly prohibited by law.

II. CAPITAL

Article 6 Share capital

(1) The share capital of the Company is BGN 50,000 (fifty thousand Bulgarian Lev).

(2) The share capital of the Company is divided into 50,000 (fifty thousand) ordinary registered materialized voting shares of BGN 1 (one Bulgarian Lev) nominal value each.

(3) At the time of founding the Company the Sole owner has paid up the whole amount of the share capital, namely: BGN 50,000 (fifty thousand Bulgarian Lev).

Article 7 Shares

(1) The nominal value of one share is BGN 1 (one Bulgarian Lev).

(2) The shares can be issued in share certificates for one, five, ten or divisible by ten shares.

(3) The share certificates are issued with coupons

съгласно Търговския закон и се подчиняват на неговите правила за тях.

(4) Акциите на Дружеството са обикновени поименни, налични и неделими.

(5) Всяка акция съдържа номера на купурата, класа и броя на включените в нея акции.

Член 8

Права на акционера

(1) Всяка акция дава право на дивидент и на ликвидационна квота, съразмерни с номиналната стойност на акцията, както и право на информация относно дейността на Дружеството.

(2) Дружеството може да изкупува обратно своите акции в съответствие с Търговския закон.

Член 9

Временни удостоверения

(1) Срецу направените вноски за записаните акции Съветът на директорите издава временни удостоверения, подписани от упълномощен негов член.

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

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

Член 10

Издаване на акциите

След издаването на акциите те се предават на всеки акционер срещу връщане на временните удостоверения. Временните удостоверения се обезсилват при предаването на акциите, което се отбелязва върху тях.

Член 11

Прехвърляне и залагане на акции

(1) Прехвърлянето на поименните акции се извършва с джиро.

for dividends in accordance with the Commercial Code and are governed by its provisions.

(4) The shares are ordinary registered, materialized and indivisible.

(5) Every share certificate specifies the number of the certificate, class and number of shares to which it relates.

Article 8

Shareholder's rights

(1) Each share gives its owner the right to receive a dividend and the right to a liquidation quota, proportionally to the nominal value of the share, as well as the right of information about the activity of the Company.

(2) The Company can buy back its shares in accordance with the Commercial Code.

Article 9

Temporary share certificates

(1) Temporary share certificates will be issued by the Board of Directors against the deposits made for subscribed shares, which certificates must be signed by an authorized member of the Board.

(2) The temporary share certificate must specify the name of the shareholder, the number, type and nominal value of the subscribed shares and the deposits made.

(3) A temporary share certificate can be transferred in accordance with the procedure for transferring registered shares.

Article 10

Issuance of the share certificates

When the shares are issued they are delivered to each shareholder against the temporary share certificates. The temporary share certificates are annulled when the share certificates are delivered, an indication of which is made on them.

Article 11

Transfer and encumbrance of shares

(1) Registered shares are transferred with an endorsement on the reverse side of the share certificate.

(2) Поименни акции се залагат с джиро с уговорка "за гаранция", "за залог" или друг израз, който означава обезпечение.

Член 12

Действие на прехвърлянето и залога

Прехвърлянето и залагането на поименни акции има действие по отношение на Дружеството след вписването в Книгата на акционерите, което се извършва по писмено разпореждане на Председателя на Съвета на директорите.

Член 13

Книга за акционерите

(1) В Дружеството се води Книга на акционерите, в която се записват името и адресът на притежателите на поименните акции и се отбелязват видът, номиналната и емисионната стойност, броят и номерата на акциите, купорите, данни свързани с прехвърлянето на акциите, с учредяването на залог или налагането на заповед върху акциите.

(2) Правилата по горната алинея се отнасят и за временните удостоверения.

(3) Книгата на акционерите се води от специално посочено от Съвета на Директорите лице и се съхранява от Председателя на Съвета на директорите.

Член 14

Облигации

Дружеството може да издава облигации по решение на Единоличния собственик на Дружеството при условия и по реда, предвидени в закона.

Член 15

Увеличаване на капитала

(1) След внасяне на пълната номинална стойност на акциите и набиране на капитала на Дружеството, той може да бъде увеличен по решение на Единоличния собственик чрез:

i) Издаване на нови акции;

ii) Увеличаване на номиналната стойност

(2) Registered shares are encumbered with an endorsement on the reverse side with the text "as guarantee", "as pledge", or other text for providing guarantee.

Article 12

Validity of the transfer and encumbrance

The transfer and pledge of registered shares is valid in respect of the Company after it is entered in the Shareholders' Book, which is made upon the written instructions of the Chairman of the Board of Directors.

Article 13

Shareholders' Book

(1) The Company maintains a Shareholders' Book which contains information on the name and address of the owners of the registered shares, as well as the type of shares, their nominal and emission value, the number of shares owned and their sequential numbers, the share certificates, data about the transfer of shares, the establishment of pledges or distraints over shares.

(2) The rules in the previous paragraph also apply to the temporary share certificates.

(3) The Shareholders' Book is maintained by a person, determined by the Board of Directors, and is safeguarded by the Chairman of the Board of Directors.

Article 14

Debentures

The Company may issue debentures upon a decision of the Sole owner of the Company and in accordance with the conditions and procedures prescribed by law.

Article 15

Increase of the share capital

(1) After the full nominal value of the shares has been paid and the share capital of the Company has been fully deposited, it can be increased upon a resolution of the Sole owner through:

i) Issuance of new shares;

ii) Increase of the nominal value of issued

на издадените акции; или

shares; or

iii) Превръщане на облигации в акции.

iii) Transformation of debentures into shares.

(2) При увеличение на капитала с непарична вноска, решението на Едноличния собственик трябва да съдържа описание на непаричната вноска, нейния вносител, основанието на правата му, оценката на непаричната вноска и номиналната стойност на акциите, които се записват срещу нея.

(2) If the share capital is increased with an in-kind contribution, the resolution of the Sole owner must specify the subject of such an in-kind contribution, the contributor and the grounds of his rights, the valuation of the in-kind contribution and the nominal value of the shares given against such in-kind contribution.

(5) При увеличение на капитала на Дружеството трябва да бъде внесен пълният размер на дължимата срещу всички записани акции вноска в срок не по-късно от 2 (две) години от вписване на увеличението в търговския регистър.

(5) Upon increase of the share capital of the Company, the it should be deposited the full amount of the contribution due for any and all subscribed shares within 2 (two) years term as of registering the increase in the Company Register.

Член 16

Увеличаване на капитала под условие

Едноличният собственик може да реши да увеличи капитала под условие, че акциите се запишат от определени лица на определена цена.

Article 16

Conditional increase of the share capital

The Sole owner can resolve to conditionally increase the share capital whereby the new shares are subscribed by specific persons at a specific price.

Член 17

Увеличаване на капитала със средства на Дружеството

Едноличният собственик може да вземе решение за увеличаване на капитала чрез превръщане на част от печалбата след данъчно облагане в капитал. Това решение се взема в срок 3 месеца след приемането на годишния финансов отчет за изтеклата година.

Article 17

Increase of the share capital with Company resources

The Sole owner may resolve to increase the share capital through capitalisation of part of the accumulated profit after tax. Such resolution may be taken within 3 months as of the approval of the annual financial statement for the past year.

Член 18

Намаляване на капитала

(1) Капиталът може да бъде намаляван с решение на Едноличния собственик, ако намаляването не води до спадане на размера на капитала под минимално допустимия от Търговския закон. В решението на Едноличния собственик трябва да се съдържат целта на намаляването и реда, по който ще се извърши.

Article 18

Decrease of the share capital

(1) The Sole owner of the Company can pass a resolution for decreasing the share capital of the Company as long as the share capital after the decrease will not fall below the statutory minimum required by the Commercial Code. The resolution of the Sole owner must specify the purpose, the method and procedure for reducing the share capital.

(2) Капиталът може да се намали при условия и по реда, предвидени в Търговския закон, чрез:

(2) The capital can be decreased in accordance with the conditions and procedures prescribed in the Commercial Code by:

- i) Намаление на номиналната стойност на акциите; или
- ii) Обезсилване на акции след придобиването им от Дружеството.

- i) Reducing the nominal value of the issued shares; or
- ii) Annulment of shares after they have been acquired by the Company.

III. УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

III. MANAGEMENT OF THE COMPANY

Член 19

Органи на Дружеството

Article 19

Management bodies of the Company

Органите на Дружеството са:

The management bodies of the Company are the:

- i) Едноличният собственик на капитала; и
- ii) Съветът на директорите.

- i) The Sole owner of the Company; and
- ii) The Board of Directors.

Член 20

Компетентност на Едноличния собственик

Article 20

competence of the Sole owner

Едноличният собственик:

The Sole owner:

- i) Изменя и допълва Устава на Дружеството;
- ii) Увеличава и намалява капитала;
- iii) Преобразува и прекратява Дружеството;
- iv) Избира и освобождава членовете на Съвета на директорите;
- v) Определя възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението и представляването, включително правото им да получат част от печалбата на Дружеството, както и да придобият акции и облигации на Дружеството;
- vi) Назначава и освобождава дипломирани експерт-счетоводители;
- vii) Одобрява годишния финансов отчет след заверка от назначения експерт-счетоводител, взема решение за разпределяне на печалбата, за попълване на фонд "Резервен" и за изплащане на дивиденди;
- viii) Решава издаването на облигации;
- ix) Назначава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството, освен в случай на несъстоятелност;
- x) Освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;
- xi) Решава и други въпроси, поставени в негова компетентност от закона и настоящия Устав.

- i) Amends and supplements the Articles of Associations of the Company;
- ii) Increases and decreases the share capital;
- iii) Transforms and liquidates the Company;
- iv) Appoints and releases the members of the Board of Directors;
- v) Determines the remunerations of the members of the Board of Directors who will not be assigned with the management and the representing, including their right to receive a part of the Company's profit as well as to acquire shares and debentures of the Company;
- vi) Appoints and releases the certified accountant of the Company;
- vii) Approves the annual financial statements of the Company after they have been audited by the appointed certified accountant, resolves on profit distribution, allocation to the "Reserves" fund and distribution of dividends;
- viii) Resolves on the issuance of debentures;
- ix) Appoints the liquidators in case of liquidation of the Company except in the case of bankruptcy;
- x) Releases the members of the Board of Directors from liability;
- xi) Resolves on other issues placed within its powers by law or the present Articles of Association.

Член 21 Решения

(1) Решенията на Едноличния собственик влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено или законът предвижда срок за влизането им в сила.

(2) Решенията относно изменение и допълнение на Устава и прекратяване на Дружеството влизат в сила след вписването им в търговския регистър.

(3) Решенията относно увеличаване и намаляване на капитала, преобразуване на Дружеството, избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите, както и назначаване на ликвидатори имат действие от вписването им в търговския регистър.

Член 22 Протокол

За решенията на Едноличния собственик се води протокол в специална книга. Протоколът се води според изискванията на закона.

Член 23 Съвет на директорите

(1) Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите.

(2) Членовете на Съвета на директорите се избират от Едноличния собственик за срок от 5 (пет) години. Първият състав на Съвета на директорите е с мандат от 3 (три) години.

(3) Съветът на директорите е в състав от 3 (трима) членове.

(4) Член на Съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице, както и юридическо лице, като на заседанията на Съвета последното се представлява от своя законен представител или от упълномощено за това физическо лице.

Article 21 Resolutions

(1) The resolutions of the Sole owner become effective immediately unless their effect is delayed or the law determines a period after which they enter into force.

(2) The resolutions for amending and supplementing the Articles of Association and for liquidating the Company come into force after they are entered in the Commercial Register.

(3) The resolutions for increasing and decreasing the share capital, transforming of the Company, appointing and releasing of members of the Board of Directors, as well as appointing of liquidators, take effect after they are entered in the Commercial Register.

Article 22 Minutes

For all the resolutions of the Sole owner minutes are kept in a special book. The minutes are kept in accordance with the requirements of the law.

Article 23 Board of Directors

(1) The Company is managed and represented by a Board of Directors.

(2) The members of the Board of Directors are appointed by the Sole owner for a period of 5 (five) years. The first members of the Board of Directors will have a term of service of 3 (three) years.

(3) The Board of Directors consists of 3 (three) members.

(4) Members of the Board of Directors can be natural persons, as well as legal entities, whereby the latter will be represented at the meetings of the Board of Directors by their legal representatives or empowered natural persons.

(5) Не могат да са членове на Съвета на директорите лица, които са били членове на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност през последните две години, предлагащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори, както и които не отговарят на други изисквания, предвидени в Устава.

Член 24

Права и задължения на Съвета на директорите

(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 и представителство на изпълнителните членове.

(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 работата си и избира Председател от 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) Заседанията на Съвета на директорите се свикват от Председателя му. Всеки член на Съвета може да поиска от Председателя да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси. Ако в случая по предходното изречение, в срок от 3 дни, Председателят не свика заседание, то може да бъде свикано от съответния член на Съвета, поискал свикването.

(6) Заседанията на Съвета на директорите се свикват с писмена или устна покана до членовете на Съвета, получена най-късно 1 ден преди датата на заседанието.

(7) В изпълнение на задълженията си по управление и представляване на Дружеството

(5) The members of the Board of Directors could not be persons who, for the period of two years preceding the date of the decision for declaring bankruptcy, have been board members of a company which has been dissolved due to insolvency, where creditors still remained unsatisfied, as well as who do not meet the requirements of the Articles of Association.

Article 24

Rights and obligations of the Board of Directors

(1) The members of the Board of Directors have equal rights and obligations, irrespective of the internal distribution of responsibilities among them and the provisions with which powers of management and representation are bestowed on the Executive Directors.

(2) The members of the Board of Directors are obligated to conduct their duties to the advantage of the Company and to preserve all the Company's trade and commercial secrets even after they cease to be members of the Board.

(3) The Board of Directors adopts Internal Rules for its activities and appoints a Chairman among its members.

(4) The Board of Directors conducts regular meetings at least once every three months to discuss the businesses affairs and the status of the Company.

(5) The meetings of the Board of Directors are convoked by its Chairman. Every member of the Board of Directors can request the Chairman to call a meeting to discuss specific issues. If, in the case under the previous sentence, in a term of 3 days the Chairman does not convoke a meeting, such a meeting could be convoked by the respective member of the Board who requested the convocation.

(6) The meetings of the Board of Directors are convoked with a written or oral invitation sent to the Board members and received by them at least one day prior to the date of the meeting.

(7) For the performance of its obligations on the management and the representation of the

Съветът на директорите има следните правомощия:

- i) Определя насоките на инвестиционната политика, приема бизнес планове и програми за дейността на Дружеството;
- ii) Организира изпълнението на решенията на Едноличния собственик и контролира това изпълнение;
- iii) Представя на Едноличния собственик годишен доклад, годишен счетоводен отчет с баланс;
- iv) Прави предложения за вземане на решения от Едноличния собственик относно разпределение на приходите, промени в регистрирания капитал, в предмета на дейност на Дружеството и други въпроси;
- v) Избира Изпълнителния директор и контролира дейността му;
- vi) Взема решения за придобиване, отчуждаване и обременяване на недвижими имоти и учредяване на вещни права върху тях, както и отдаването им под наем за срок над три години;
- vii) Контролира стопанисването и опазването на имуществото на Дружеството;
- viii) Взема решение за вземане/предоставяне на заеми, за даване на гаранции и поемане на поръчителство;
- ix) Взема решение за закриване или прехвърляне на предприятия или значителни части от тях;
- x) Взема решение за съществена промяна на дейността на Дружеството и за други съществени организационни промени;
- xi) Взема решение за откриване и закриване на клонове на Дружеството;
- xii) Определя размера на фонд "Резервен".

Company the Board of Directors has the following rights:

- i) Determines the investment strategy and adopts business plans and programs for the activities of the Company;
- ii) Organizes the carrying out of the resolutions of the Sole owner and supervises it;
- iii) Presents the Sole owner with an annual report, report on the annual financial statements and balance;
- iv) Makes proposals for taking of resolutions by the Sole owner with respect to distribution of the income, changes of the registered share capital, of the subject of activity of the Company and other matters;
- v) Appoints the Executive Director and supervises his activity;
- vi) Resolves on the acquisition, sale and encumbering of real estate property and establishment of rights in rem as well as on renting of real estate property for a term of more than 3 years;
- vii) Monitors the management and safekeeping of the property of the Company;
- viii) Resolves on borrowing/granting of loans, granting of collaterals and undertaking of guarantees;
- ix) Resolves on termination or transfer of commercial enterprises or of their significant parts;
- x) Resolves on substantial changes of the activity of the Company and on other substantial organizational changes;
- xi) Resolves on the establishment and termination of branches of the Company;
- xii) Determines the amount of the "Reserves" fund.

(8) Членовете на Съвета на директорите са длъжни да уведомят писмено Съвета, когато те или свързани с тях лица сключват с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия. Сключването на такива договори става въз основа на решение на Съвета на директорите.

(9) Само по решение на Едноличния собственик могат да се сключват следните сделки:

- i) Прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие;
- ii) Разпореждане с активи, чиято обща стойност през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на Дружеството съгласно последния заверен годишен счетоводен отчет;
- iii) Поемане на задължения или предоставяне на обезпечения към едно лице или свързани лица, чийто размер през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на Дружеството съгласно последния заверен годишен счетоводен отчет.

(10) Съветът на директорите е длъжен периодично да изготвя предвидената в Търговския закон и Закон за счетоводството отчетна информация за дейността на Дружеството при спазване на принципите за откритост, достоверност и своєвременност.

Член 25

Кворум и мнозинство

(1) Решения могат да се вземат, ако присъстват поне двама 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, освен в случаите, предвидени в закона или настоящия Устав.

(8) The members of the Board of Directors are obliged to notify in writing the Board of Directors when they, or parties related to them, are entering into a contract with the Company that goes beyond its usual business or materially deviate from market terms. Entering into such contracts is performed on the basis of a resolution of the Board of Directors.

(9) The following transactions may be performed only upon a resolution of the Sole owner:

- i) Transfer or provision of the use of the entire commercial enterprise;
- ii) Disposal of 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;
- iii) Undertaking of liabilities or provision of collateral to one person or to related parties, the amount 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.

(10) The Board of Directors must regularly prepare the Company's accounting documents and information, as prescribed by the Commercial Code and the Accountancy Act and in adherence with the principles of openness, accuracy and punctuality.

Article 25

Quorum and majority

(1) The Board of Directors can adopt resolutions if at least two of its members are present or are represented by another member of the Board. A member can not represent more than one absent member.

(2) The resolutions of the Board of Directors are adopted with a simple majority, except in the instances prescribed by law and the present Articles of Association.

(3) Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено, че одобряват предложеното решение.

(4) За заседанията на Съвета на директорите се води протокол в специална книга. Протоколът се води според изискванията на закона.

Член 26

Възнаграждение на членовете на Съвета на директорите

Размерът на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението и представянето на Дружеството, се определя от Едноличния собственик. Размерът на възнаграждението на Изпълнителния директор се определя от Съвета на директорите.

Член 27

Отговорност на членовете на Съвета на директорите

(1) Членовете на Съвета на директорите са длъжни да депозират като гаранция в полза на Дружеството сума не по-малка от стойността на тримесечното им брутно възнаграждение като членове на Съвета.

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

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

Член 28

Изпълнителен директор

(1) Съветът на директорите възлага управлението и представителството на Дружеството на един от своите членове – Изпълнителен директор, и определя възнаграждението му.

(3) The Board of Directors can also pass resolutions in absentia if all the members have stated in writing their approval for the proposed resolution.

(4) For the meetings of the Board of Directors minutes are kept in a special book. The minutes are kept in accordance with the requirements of the law.

Article 26

Remuneration of the members of the Board of Directors

The remuneration of the members of the Board of Directors who are not assigned with the management and the representation of the Company is determined by the Sole owner. The remuneration of the Executive Director is determined by the Board of Directors.

Article 27

Liability of the members of the Board of Directors

(1) The members of the Board of Directors must provide a management guarantee to the Company amounting to at least three times their gross monthly remuneration as members of the Board.

(2) The members of the Board of Directors are jointly liable for the damages they have caused to the Company.

(3) Every member of the Board of Directors can be relieved of his liabilities, if it is established that he was not responsible for the damages caused.

Article 28

Executive Director

(1) The Board of Directors assigns the management and representation of the Company to one of its members – Executive Director, and determines his remuneration.

(2) Изпълнителният директор:

- (i) Организира изпълнението на решенията на Съвета на директорите;
- (ii) Извършва всички действия, които са свързани с дейността на Дружеството;
- (iii) Представява Дружеството и изпълнява функциите, които са му възложени с нормативен акт или от Съвета на директорите.
- (iv) Организира дейността на Дружеството, осъществява оперативното му ръководство, осигурява стопанисването и опазването на неговото имущество;
- (v) Незабавно докладва на Съвета на директорите настъпилите обстоятелства, които са от съществено значение за Дружеството.

(3) Председателят на Съвета на директорите сключва договора за възлагане на управлението и представителството на Изпълнителния директор, в който се уговарят конкретните права и задължения, възнаграждението, обезщетението за предсрочно освобождаване и други условия.

IV. ГОДИШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПЕЧАЛБАТА

Член 29

Финансова година

Финансовата година на Дружеството започва от 1 януари и завършва на 31 декември.

Член 30

Документи по годишното приключване

(1) Ежегодно, до края на месец февруари, Съветът на директорите съставя за изтеклата календарна година годишен финансов отчет и доклад за дейността и ги представя на експерт-счетоводителите.

(2) В отчета за дейността се описва протичането на дейността и състоянието на Дружеството и се разяснява годишният финансов отчет.

(2) The Executive Director:

- (i) Organizes the implementation of the resolutions of the Board of Directors;
- (ii) Performs all the activities, which are related to the activities of the Company;
- (iii) Represents the Company and performs other functions, which have been assigned to him by law or by the Board of Directors;
- (iv) Organizes the activities of the Company, performs the day-to-day management and provide for the management and safekeeping of the Company's property;
- (v) Immediately reports to the Board of Directors when there appear matters that are of significant importance to the Company.

(3) The Chairman of the Board of Directors signs the agreement for management and representation with the Executive Director, which determine the specific rights and obligations, the remuneration, the compensation for early termination and any other matters.

IV. CLOSURE OF THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS AND DISTRIBUTION OF PROFIT

Article 29

Fiscal year

The fiscal year of the Company begins on 1 January and ends on 31 December.

Article 30

Documents for closure of annual financial statements

(1) Annually, by the end of February, the Board of Directors prepares the annual financial statements for the previous year and a report on the activities of the Company and presents them to the certified accountants.

(2) The report on the activities describes the conducting of the activities and the condition of the Company and clarifies the annual financial statements.

Член 31

Фондове на Дружеството

(1) Дружеството образува фонд "Резервен", който се набира и използва в съответствие с настоящия Устав и закона.

(2) Източниците на фонд "Резервен" са:

- i) Най-малко 1/10 от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонда стигнат 1/10 от номиналната стойност на капитала;
- ii) Средства, получени над номиналната стойност на акции и облигации при издаването им;
- iii) Сумата на допълнителните плащания, които правят акционерите срещу предоставени им предимства за акциите;
- iv) Други източници, съобразно този Устав или по решение на Едноличния собственик.

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

- i) Покриване на годишната загуба;
- ii) Покриване на загуби от предходната година.

(4) Когато средствата на фонд "Резервен" надхвърлят 1/10 от номиналната стойност на капитала, по-големият размер може да бъде използван и за увеличаване на капитала.

(5) Едноличният собственик може да създава и други фондове.

Член 32

Изплащане на дивиденди

(1) Дивиденди се изплащат само ако според проверки и приет, по раздел V по-долу, годишен финансов отчет за съответната година чистата стойност на имуществото, намалена с дивидентите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата на капитала на Дружеството, фонд "Резервен" и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува по закон или настоящия Устав.

Article 31

Funds of the Company

(1) The Company creates a "Reserves" fund, which shall be funded and used in accordance with the present Articles of Association and the law.

(2) The sources of funding the "Reserves" fund are:

- i) At least 1/10 of the profit which shall be set aside until the fund's assets reach 1/10 of the nominal share capital;
- ii) Resources obtained in excess of the nominal value of shares and debentures upon their issuing;
- iii) The amount of the additional payments which are made by the shareholders for the preferences provided to them with the shares;
- iv) Other resources, in compliance with the Articles of Association or with a resolution of the Sole owner.

(3) Disbursements from the "Reserves" fund may be made only for:

- i) Covering losses for the current year;
- ii) Covering losses for the previous year.

(4) When the "Reserves" fund exceeds 1/10 of the nominal share capital the excess amount may be used for increase of the share capital.

(5) The Sole owner can resolve to create other funds.

Article 32

Distribution of dividends

(1) Dividends can only be paid out if, according to the audited and approved in conformity with part V below annual financial statements for the respective year, the net asset value, reduced with the dividends due, is not less than the sum of the share capital of the Company, the "Reserves" fund and the other funds, which the Company is obliged to create by law or the current Articles of Association.

(2) По смисъла на ал. 1 чистата стойност на имуществото е разликата между стойността на правата и на задълженията на Дружеството съгласно баланса му.

(3) Плащанията по ал. 1 се извършват до размера на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд "Резервен" и другите фондове на дружеството, надхвърлящи определения от настоящия Устав минимум, намален с непокрытите загуби от предходни години, и задължителните отчисления за фонд "Резервен" и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува по закон или настоящия Устав.

V. ПРОВЕРКА И ПРИЕМАНЕ НА ГОДИШНОТО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Член 33

Проверка на годишното приключване

Годишният финансов отчет се проверява в съответствие със закона.

Член 34

Приемане на годишното приключване

(1) След постъпване на доклада на експерт-счетоводителя Едноличният собственик може да приеме годишния финансов отчет.

(2) Провереният и приет от Едноличния собственик годишен финансов отчет се представя в търговския регистър, като съобщение за това се обнародва в "Държавен вестник".

VI. ПРЕКРАТЯВАНЕ

Член 35

Основания за прекратяване

(1) Дружеството се прекратява:

(2) Within the meaning of paragraph 1 the net asset value is the difference between the value of the assets and of the liabilities of the Company, according to its balance sheet.

(3) The payments under paragraph 1 can be made only up to the amount of the profit for the respective year, the retained earnings of previous years, the part of the "Reserves" fund and of the other funds, created by the Company, exceeding the minimum determined by the present Articles of Association, less any prior year losses and the mandatory contributions to the "Reserves" fund and the other funds, which the Company is obliged to create by law or the current Articles of Association.

V. AUDIT AND APPROVAL OF ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Article 33

Audit of the annual financial statements

The annual financial statements are audited in accordance with the law.

Article 34

Approval of the annual financial statements

(1) After receipt of the report of the certified accountant the Sole owner can approve the annual financial statements.

(2) The audited and approved by the Sole owner annual financial statements must be deposited in the Commercial Register and a notification for this must be promulgated in the "State Gazette".

VI. WINDING UP

Article 35

Grounds for winding up

(1) The Company is wound up:

- i) По решение на Едноличния собственик;
- ii) При обявяването му в несъстоятелност;
- iii) С решение на съда по седалището по иск на прокурора, ако Дружеството преследва забранени от закона цели;

iv) Когато чистата стойност на имуществото на Дружеството спадне под размера на вписания капитал; ако в срок една година Едноличният собственик не вземе решение за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване, Дружеството се прекратява по реда на т. 3;

v) Ако в продължение на 6 месеца броят на членовете на Съвета на директорите на Дружеството е по-малък от предвидения в закона минимум, то може да бъде прекратено по реда на т. 3.

(2) Дружеството не се прекратява с прекратяване на Едноличния собственик на капитала.

VII. ДРУГИ РАЗПОРЕДБИ

Член 36

Книги на Дружеството

Дружеството води следните книги:

- i) Книга на акционерите;
- ii) Протоколна книга от решенията на Едноличния собственик;
- iii) Протоколна книга от заседанията на Съвета на директорите;
- iv) Всички други предвидени със закона книги.

Член 37

Изменения и допълнения на Устава

Изменения и допълнения на настоящия Устав могат да бъдат извършвани по реда, предвиден в него и в Търговския закон.

Член 38

Приложим закон

- i) With a resolution of the Sole owner;
- ii) When the Company is declared bankrupt;
- iii) By a resolution of the court of registration of the Company upon an action brought by the public prosecutor where the Company pursues objectives prohibited by law;

iv) When the net asset value of the Company drops below the amount of the registered share capital; if within a period of one year Sole owner fails to pass a resolution to reduce capital, to transform or terminate the Company, the termination shall be effected pursuant to point 3;

v) If for a period of 6 months the number of members of the Board of Directors of the Company has been less than the minimum number specified in the law, it may be terminated following the procedure set out in point 3.

(2) The Company should not be wound up in case of winding up of the Sole owner of the share capital.

VII. MISCELLANEOUS PROVISIONS

Article 36

Company books

The Company shall keep the following books:

- i) Shareholders' Book;
- ii) Book of the Minutes of the resolutions of the Sole owner;
- iii) Book of the Minutes of the sessions of the Board of Directors.
- iv) Any other books prescribed by law.

Article 37

Amendments and supplements to the Articles of Association

The present Articles of Association can be amended and supplemented only in accordance with the procedure specified herein and the Commercial Code.

Article 38

Governing law

Относно тълкуването или прилагането на разпоредбите на настоящия Устав се прилагат разпоредбите на българско гражданско законодателство и разпоредбите на Търговския закон.

These Articles of Association shall be governed by and interpreted in accordance with Bulgarian civil law and the provisions of the Commercial Code.

Настоящият Устав е приет от Едноличния собственик – учредител на Дружеството с Учредителния акт от 27 октомври 2006 г. и изменен с решение на същия от 02.05.2007 г., в уверение на което законният представител на Едноличния собственик и Изпълнителният директор на Дружеството са положили своите подписи по-долу:

These Articles of Association were approved by the Sole owner – founder of the Company with the Deed of Incorporation of 27 October 2006, and changed with resolution of the sole owner in 02.05.07, which is certified by the placement of the signatures of the legal representative of the Sole owner and the Executive Director of the Company below:

ЗА ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК:

FOR THE SOLE OWNER:

8th November 2007

Стивън Бърнет

Stephen Burnett

Изпълнителен директор:

Executive Director:

Иван Ненов

Ivan Nenov



ВЯРНО С ОПРИГИНАЛА
CERTIFIED TRUE COPY