

У С Т А В
BY-LAWS

на
of

“ВИНЪС” АД
“VENUS” JSC

акционерно дружество
joint stock company

РАЗДЕЛ I ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

Статут

Член 1

(1) "Винъс" АД, наричано по-нататък в този устав "Дружеството", е българско акционерно дружество с едностепенна система на управление.

(2) /Нов, ОС/05.03.2007 г./ „Винъс“ АД е публично дружество по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Фирма и фирмен знак

Член 2

(1) Фирмата на Дружеството е "Винъс" АД. Тя се изписва на латиница по следния начин: "Venus" JSC.

(2) Дружеството може да има и фирмен знак, който се утвърждава от Съвета на директорите (дефиниран по-долу).

(3) Фирмата, заедно със седалището и адреса на управление, регистърният съд, номерът на регистрацията и банковата сметка, се посочват задължително в търговската кореспонденция на Дружеството.

Седалище и адрес

Член 3

/Изм. на ОСА от 27.04.2010 г./ Седалището и адресът на Дружеството е гр. София, община Столична, район Лозенец, ул. „Борис Арсов“ № 3Б

Срок

Член 4

Дружеството се образува за неопределен срок.

Предмет на дейност

Член 5

Дружеството има за предмет на дейност: покупко-продажба на недвижими имоти; отдаване под наем на недвижими имоти; предоставяне на всякакъв вид услуги, свързани с поддръжката и техническото обслужване на недвижими имоти; всякаква друга незабранена от закона стопанска дейност.

SECTION I GENERAL PROVISIONS

Status

Article 1

(1) "Venus" JSC, hereinafter referred to as "the Company", shall be a Bulgarian joint stock company with a one-tier system of corporate governance.

(2) /New, GM/March 5th 2007/ "Venus" JSC is a public company by meaning of the Law on public offering of securities.

Company Name and Company Logo

Article 2

(1) The name of the Company is "Venus" JSC. In Latin, it shall be written, as follows: "Venus" JSC.

(2) The Company may have a company logo, which shall be approved by the Board of Directors (as hereinafter defined).

(3) The name, as well as the seat and the registered office, the court of registration, the registration number and the bank account shall be indicated in the Company's commercial correspondence.

Seat and Registered Office

Article 3

/Amended at GM April 27th 2010/ The Seat and Registered Office of the Company shall be 3B Boris Arsov Street, "Lozenetz" Region, Stolichna Municipality, City of Sofia.

Term

Article 4

The Company shall be incorporated for an unlimited term.

Scope of Activities

Article 5

The Company shall have the following scope of activities: purchase and sale of real estates; rent of real estates; provision of any kind of services related to the maintenance and technical servicing of real estates; as well as any other economic activity not prohibited by law.

Участие във форми на сдружаване

Член 6

(1) Дружеството може да създава клонове, агенции или представителни офиси в Република България и в чужбина, чиито отговорности, правомощия и ограничения в дейността ще се определят съобразно решение на Съвета на директорите на Дружеството.

(2) Дружеството може да участва в дружества, консорциуми и други форми на сдружаване, допустими от закона.

Печат

Член 7

(1) Дружеството има печат с надпис на български език "Винъс" АД

(2) В печата на клоновете на Дружеството се посочва наименованието на населеното място, където е седалището на клона.

(3) В международната си кореспонденция Дружеството може да използва печат, в който надписът е на английски език: "Venus" JSC

РАЗДЕЛ II

КАПИТАЛ И АКЦИИ

Капитал

Член 8

(1) /Изм. ОС/05.03.2007 г./ Капиталът на Дружеството е 3 062 500 (един милион и петнадесет хиляди) лева, разпределени в 3 062 500 (три милиона шестдесет и две хиляди и петстотин) свободнопрехвърляеми поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност на една акция 1 (един) лев.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Капиталът на Дружеството е изцяло внесен.

(3) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ В случаите на увеличение на капитала емисионната стойност на новите акции трябва да бъде изплатена напълно, освен при увеличаване на капитала чрез превръщане на цялата или на част от печалбата в капитал или чрез превръщане на конвертируеми облигации в акции.

Акции

Член 9

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Акциите на Дружеството са поименни и се вписват в книгата на акционерите, водена от „Централен депозитар“ АД, гр. София.

(2) Всяка акция дава право на един глас в

Association

Article 6

(1) The Company may open branches, agencies or representative offices according to decision of the Company's Board of Directors that will define the responsibilities, authorities and limitations of their jurisdiction in the Republic of Bulgaria and abroad.

(2) The Company may participate in companies, consortia and other forms of association provided for by law.

Corporate Seal

Article 7

(1) The Company shall have a corporate seal with inscription in Bulgarian "Винъс" АД.

(2) The seal of each branch of the Company shall state the name of the location of its registered office.

(3) In its international correspondence the Company may use a corporate seal with the inscription translated into English: "Venus" JSC

SECTION II

SHARE CAPITAL AND SHARES

Share Capital

Article 8

(1) /Amended GM/ March 5th 2007/ The share capital of the Company shall be 3 062 500 (three millions sixty two thousand five hundred) levs divided into 3 062 500 (three millions sixty two thousand five hundred) transferable registered dematerialized voting shares with nominal value of 1 (one) lev each.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The total amount of the Company's capital is paid in.

(3) /Amended, GM/ March 5th 2007/ In case of increase of capital the issuing value of the new shares must be paid in full except in increases in the capital through capitalization of part, or all, of the net profit or by conversion of convertible bonds into shares.

Shares

Article 9

(1) /Amended GM/ March 5th 2007/ All the shares of the Company shall be registered and shall be entered in the book of shareholders, kept by "Central depository" JSC, Sofia.

(2) Each share shall entitle its holder to one

Общото събрание (дефинирано по-долу) и равно право на дивидент и на ликвидационен дял, ако такива са налице.

(3) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Когато една акция се притежава от две или повече лица, те упълномощават лице, което да представлява акцията в **Общото събрание** (дефинирано по-долу). Това лице може да бъде и един от акционерите - съсобственици). Упълномощаването по предходните изречения се извършва по реда на член 26, ал. 7 от този Устав.

(4) /Отм., ОС/05.03.2007 г./.

(5) /Отм., ОС/05.03.2007 г./.

(6) /Отм., ОС/05.03.2007 г./.

Прехвърляне на акциите

Член 10

/Изм., ОС/05.03.2007 г./

(1) Акциите на Дружеството могат да се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване на изискванията на българското законодателство и правилата на „Централен депозитар“ АД за придобиване и разпореждане с безналични акции.

(2) Прехвърлянето на акции има действие само ако е регистрирано в „Централен депозитар“ АД.

Процедура по прехвърляне на акциите

Член 11

/Отм., ОС/05.03.2007 г./

Прехвърляне на акции на трети лица

Член 12

/Отм., ОС/05.03.2007 г./

Вноски

Член 13

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Акционерите са длъжни да направят парични вноски срещу записаните акции, покриващи емисионната им стойност, освен при увеличаване на капитала чрез превръщане на цялата или на част от печалбата в капитал или чрез превръщане на конвертируеми облигации в акции.

(2) /Отм., ОС/05.03.2007 г./

(3) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Паричните вноски се превеждат по сметка в банка

vote at the **General Meeting** (as hereinafter defined), an equal right to dividends and liquidation quota, if any.

(3) /Amended, GM/ March 5th 2007/ In case a share is jointly owned by two or more persons, they exercise their voting rights attaching to the shares thus held jointly by appointing a person to represent the share at the **General Meeting** (as hereinafter defined). Such person may be one of the shareholders-co-owners. The authorization under the foregoing sentences shall be done as per the provisions of article 26, paragraph 7 hereof.

(4) /Canceled, GM/ March 5th 2007/.

(5) /Canceled, GM/ March 5th 2007/.

(6) /Canceled, GM/ March 5th 2007/.

Transfer of Shares

Article 10

/Amended, GM/ March 5th 2007/

(1) The Company's shares shall be freely transferable without any limitations or conditions subject to the requirements set forth by the Bulgarian legislation and the Regulations of "Central Depository" JSC as concerns acquisition and disposal of book-entry type shares.

(2) Transfer of shares shall be effective only if it been registered in the "Central Depository" JSC.

Procedure for Transfer of Shares

Article 11

/Canceled, GM/ March 5th 2007/

Transfer of Shares to Third Parties

Article 12

/Canceled, GM/ March 5th 2007/

Contributions

Article 13

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The shareholders shall make monetary contributions for the shares subscribed by them equal to their issue price except in increases in the capital through capitalization of part, or all, of the net profit or by conversion of convertible bonds into shares.

(2) /Canceled, GM/ March 5th 2007/

(3) /Amended, GM/ March 5th 2007/ Monetary contributions shall be transferred to a bank account

съгласно условията и сроковете, установени с решението за увеличение на капитала и посочени в проспекта и в съобщението за публичното предлагане на акциите от увеличението на капитала.

(4) /Отм., ОС/05.03.2007 г./

Последици от забава на вноски

Член 14

/Отм., ОС/05.03.2007 г./

Временни удостоверения

Член 15

/Отм., ОС/05.03.2007 г./

Книга на акционерите

Член 16

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Книгата на акционерите на **Дружеството** се води от „Централен депозитар” АД.

(2) /Нов., ОС/05.03.2007 г./ Издаването и разпореждането с акциите от капитала на **Дружеството** имат действие от регистрацията им в „Централен депозитар” АД.

РАЗДЕЛ III

УВЕЛИЧАВАНЕ И НАМАЛЯВАНЕ НА КАПИТАЛА

Способи за увеличаване на капитала

Член 17

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Капиталът на **Дружеството** може да бъде увеличен чрез:

1. издаване на нови акции;
2. чрез превръщане на облигации, издадени като конвертируеми, в акции.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ При увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции се издават права по смисъла § 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право.

(3) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ С оглед провеждането на увеличението на капитала **Дружеството** публикува проспект за публично предлагане на акции съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по приложението му.

under the terms and conditions provided for by the resolution for increase of the share capital and specified in the prospectus and in the notice of the public offering of the shares from the increase of the capital.

(4) /Canceled, GM/ March 5th 2007/

Consequences of Delayed Contributions

Article 14

/Canceled, GM/ March 5th 2007/

Temporary Share Certificates

Article 15

/Canceled, GM/ March 5th 2007/

Shareholders Register

Article 16

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The book of shareholders is kept by “Central depository” JSC.

(2) /New, GM/ March 5th 2007/ The issue and disposal of the shares of the **Company’s** capital shall become effective after they have been registered at the “Central depository” JSC.

SECTION III

INCREASE AND DECREASE OF THE SHARE CAPITAL

Methods for Increase of the Share Capital

Article 17

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The share capital of the **Company** may be increased through:

1. issuance of new shares;
2. conversion of bonds that have been issued as convertibles into shares.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ In the event of an increase in the capital through the issuance of new shares, rights under § 1, item. 3 of Law on Public Offering of Securities shall be issued. One right shall be issued for each existing share.

(3) /Amended, GM/ March 5th 2007/ In case of the capital increase the Company must publish a Prospectus for public offering of shares as per the provisions of the Law on Public Offering of Securities and the delegated statutory acts.

**Увеличаване на капитала чрез привличане
на нови средства**

Член 18

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Капиталът на Дружеството се увеличава чрез привличане на нови средства по решение на **Общото събрание** (дефинирано по-долу), взето с такова мнозинство от гласовете на представените акции, определено съгласно предвиденото в чл. 33, ал. 2. В решението на **Общото събрание** (дефинирано по-долу) се определя:

1. размерът на заявления за набиране капитал и допустими отклонения, при които подписката се счита за успешна;
2. видът на акциите, с които се увеличава капиталът;
3. съотношението между издаваните права по § 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и една нова акция;
4. началният и крайният срок, условията и редът за прехвърляне на правата;
5. началният и крайният срок, подробно описание на условията и реда за записване на акции от новата емисия от притежателя на правата, емисионната стойност на новите акции;
6. други условия, определени със закон.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Когато решението по предходната алинея за увеличаване на капитала е взето от **Съвета на директорите** съгласно чл. 20 от този устав, то следва да съдържа информацията по ал. 1.

(3) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Всеки акционер има право да придобие част от новите акции, която съответства на неговия дял в капитала преди увеличението. Право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на общото събрание за увеличаване на капитала, а когато това решение се взема от управителния орган - лицата, придобили акции най-късно 7 дни след датата на обнародване на съобщението за публичното предлагане.

(4) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ **Общото събрание** или **Съветът на директорите** не могат да вземат решение за отпадане или ограничаване на правото на акционерите по

**Increase of the Share Capital through Attracting
New Financial Resources**

Article 18

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The share capital of the **Company** shall be increased through attraction of new financial resources by resolution of the **General Meeting** (as hereinafter defined) adopted by such a majority of the represented shares, as is required by Art. 33, par. 2. The resolution of the **General Meeting** (as hereinafter defined) shall determine:

1. the amount of the capital, declared for raising and admissible deviations, upon which the subscription is considered successful;
2. the type of shares by which the share capital shall be increased;
3. ratio between the issued rights under § 1, item 3 of Law on public offering of securities and one new share;
4. the initial and the closing date, the terms and the procedure for transfer of the rights ;
5. the initial and the closing date, detailed description of the terms and the procedure for subscribing of shares from the new issue by the owner of the rights the issue price of the new shares;
6. other conditions specified by law.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ When this decision in the foregoing paragraph (1) to increase the capital is taken by the **Board of Directors** as per the provisions of article 20 hereof it shall contain the information of paragraph (1).

(3) /Amended, GM/ March 5th 2007/ Each shareholder shall be entitled to acquire a part of the new shares, *pro rata* to its share in the share capital prior to the increase. Right to participate in the increase in the capital shall have the persons who have acquired shares not later than 14 days after the date of the general meeting's decision to increase the capital, or when this decision is made by the management - the persons who have acquired shares not later than 7 days after the date of the publication of the announcement of the public offering.

(4) /Amended, GM/ March 5th 2007/ Neither The **General Meeting** nor the **Board of the Directors** may not decide to forfeit entirely or in part the right of the shareholders specified in the

предходната алинея 3.

Увеличаване на капитала със собствени средства на Дружеството

Член 19

(1) Капиталът на Дружеството може да бъде увеличен чрез превръщане на цялата или част от печалбата в капитал. Решението на **Общото събрание** (дефинирано по-долу) за увеличаване на капитала по този начин се взема не по-късно от 3 месеца след приемането на годишния финансов отчет за изтеклата година с такова мнозинство от гласовете на представените акции, определено съгласно предвиденото в чл. 32.

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

Увеличаване на капитала от Съвета на директорите

Член 20

(1) Съветът на директорите може да увеличава капитала до размер на 5 000 000 (пет милиона) лева в продължение на пет години от възникване на Дружеството.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Правото на Съвета на директорите по ал. 1 обхваща всички допустими по Закона за публичното предлагане на ценни книжа способи за увеличаване на капитала съгласно Търговския закон, включително със средства на Дружеството, съгласно чл. 197 ТЗ.

(3) При упражняване на правото си по ал. 1 и 2 Съветът на директорите може да реши издаването на всякакви, допустими по Търговския закон видове акции, включително и на привилегировани акции, като определя вида и съдържанието на привилегиите.

(4) /Отм., ОС/05.03.2007 г./

(5) Решенията по този член се вземат с мнозинство 2/3 от членовете на Съвета на директорите.

Намаляване на капитала

Член 21

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

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

(2) Капиталът може да се намалява за

foregoing paragraph 3.

Increase of the Share Capital with Company's Own Financial Resources

Article 19

(1) The registered capital of the **Company** may be increased through capitalization of part, or all, of the net profit. The resolution of the **General Meeting** (as hereinafter defined) for increase of the share capital in this manner shall be made no later than 3 months after the approval of the annual financial statement for the past year and by such a majority of the represented shares, as is required by Art. 32.

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

Increase of the Share Capital by the Board of Directors

Article 20

(1) The **Board of Directors** shall have the right to increase the share capital to the amount of 5 000 000 (five million) BGN during a period of five years from registration of the **Company**.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The right of the **Board of Directors** under par. 1 encompasses all methods of capital increase under the Law on Commerce ("LC") provided for by the Law on Public Offering of Securities, including from Company's funds pursuant to Art. 197 LC;.

(3) In exercising its right under par. 1 and 2 the **Board of Directors** may decide to issue all type of shares allowed by the Law on Commerce, including also preferred shares, provided that the type and content of the preferences is explicitly determined.

(4) /Canceled, GM/ March 5th 2007/

(5) The Resolutions of the **Board of Directors** under this Article shall be passed by a majority of 2/3 of the Board members.

Decrease of the Share Capital

Article 21

(1) The share capital of the **Company** may be decreased through:

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

(2) The share capital may be decreased for

покриване на загуби, когато няма достатъчно средства за покриването им в специалните резерви и във фонд "Резервен" на Дружеството.

(3) Намаляването на капитала става с решение на **Общото събрание** (дефинирано по-долу), прието с такова мнозинство от гласовете на представените акции, определено съгласно предвиденото в чл. 32. Решението трябва да съдържа целта на намаляването и начина, по който ще се извърши.

Обезсилване на акции

Член 22

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Акциите могат да се обезсилват само след придобиването им от **Дружеството**, когато се намалява капиталът.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Придобиването на собствени акции следва да бъде осъществено при спазване на изискванията на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа. **Дружеството** може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване само при условията и по реда на търгово предлагане по чл. 149б от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Покриване на загуби

Член 23

(1) Загубите за текущата и предходната година се покриват от фонд "Резервен", до размера на средствата налични по този фонд.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Ако действителната стойност на капитала спадне под размера на регистрирания капитал и разликата не бъде покрита, **Съветът на директорите** (дефиниран по-долу) е длъжен да регистрира действителната стойност на капитала след намаляването му.

РАЗДЕЛ IV

АКЦИОНЕРИ – ПРАВА И ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Права на акционерите

Член 24

/Изм., ОС/05.03.2007 г./

covering losses, in case there is deficiency of funds in the "Special Reserves" and in the "Reserve Fund" of the **Company**.

(3) The decrease of the share capital shall be effected by resolution of the **General Meeting** (as hereinafter defined), made by such a majority of the represented shares, as is required by Art. 32. The resolution must state the purpose of the decrease and the manner in which it shall be implemented.

Cancellation of Shares

Article 22

(1) /Amended, GM/March 5th 2007/ Shares may be canceled in the following cases only after the **Company** has acquired them.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The acquisition of own shares shall be effected under the provisions of the Law on Commerce and the Law on Public Offering of Securities. The **Company** may acquire for one calendar year more than 3 per cent of its own voting shares in cases of capital reduction by cancellation of shares and redemption only under the terms and procedures of tender offers under Art. 149b of Law on Public Offering of Securities.

Covering Losses

Article 23

(1) The losses for the current and the previous year shall be covered with funds from the "Reserve Fund", up to the amount of financial resources available in this fund.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ In case the net worth of the **Company** becomes lower than the share capital and the difference is not covered, the **Board of Directors** (as hereinafter defined) shall register the net worth value as the value of the share capital after its decrease.

SECTION IV

SHAREHOLDERS – RIGHTS AND OBLIGATIONS

Rights of Shareholders

Article 24

/Amended, GM/ March 5th 2007/

(1) Акционерите на **Дружеството** имат право:

1. на глас в **Общото събрание** (дефинирано по-долу), като една акция дава право на един глас;
2. да получават дивиденди;
3. на ликвидационен дял;
4. да придобият с предпочитание част от новите акции, издадени при увеличаване на капитала, която съответства на дела им в капитала до увеличението;

5. /Отм., ОС/05.03.2007 г./.

6. да получат писмените материали, свързани с дневния ред на **Общото събрание** (дефинирано по-долу), или да се запознаят с тях в управлението на **Дружеството**;

7. да упълномощят писмено друго лице да ги представлява в **Общото събрание** (дефинирано по-долу);

8. да получава информация за воденето на дружествените дела, както и всяка друга информация, съгласно изискванията на закона.

(2) Акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5% (пет на сто) от капитала на **Дружеството**, при бездействие на **Съвета на директорите**, което застрашава интересите на **Дружеството**, могат да предявят пред съда искове на **Дружеството** срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и **Дружеството**.

(3) Лицата по алинея 2 могат:

1. да предявят иск пред регистърния съд по седалището на **Дружеството** за обезщетение на вреди, причинени на **Дружеството** от действия или бездействия на членовете на **Съвета на директорите** или прокуриста;
2. да искат от **Общото събрание** или от регистърния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на **Дружеството** и да изготвят доклад за констатациите си;
3. да искат от регистърния съд свикване на **Общо събрание** или овластяване на

(1) The shareholders of the **Company** shall have the following rights:

1. to vote at the **General Meeting** (as hereinafter defined), provided that one share shall be counted for one vote;
2. to receive dividends, if any;
3. to receive a liquidation quota, if any;
4. to acquire with preference a portion of any new shares issued in increasing the registered capital, *pro rata* to their share in the registered capital prior to such increase;

5. /Canceled, GM/ March 5th 2007/.

6. to receive materials in writing related to the agenda of the **General Meeting** (as hereinafter defined), or to review them at the management office of the **Company**;

7. to authorize another person in writing to represent them at the **General Meeting** (as hereinafter defined);

8. to receive information about the management of the **Company** as well as any other information as per the provisions of the law.

(2) Shareholders holding jointly or severally at least 5 % (five percent) of the capital of the **Company** may lay a claim against third parties, in case of inaction of the **Board of Directors** endangering the interests of the **Company**. The **Company** shall be summoned as party to the proceedings.

(3) The shareholders under paragraph 2 may:

1. claim damages caused to the **Company** by actions or inactions of the members of the **Board of Directors** or the procurator to the court having jurisdiction over the **Company's** seat;
2. demand from the **General Meeting** or the Court to appoint controllers to audit all accounting documents of the **Company** and prepare a report of their findings;
3. demand from the Court convening a **General Meeting** or authorizing theirs

техен представител да свика **Общо събрание** по определен от тях дневен ред.

(4) В случай, че **Дружеството** има сключен договор за съвместно предприятие, акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5% (пет на сто) от капитала на **Дружество** могат да предявят иск пред регистърния съд по седалището на **Дружеството** за обезщетение на вреди, причинени на последното от действия или бездействия на лицата, управляващи съвместното предприятие.

(5) Акционери, които притежават акции в размер на не по-малко от 5% (пет на сто) от капитала на **Дружеството** в продължение на повече от три месеца, имат право да включат нови въпроси в дневния ред на **Общото събрание**, различни от въпросите, включени в дневния ред съгласно обнародваната покана, по реда и при условията на Член 223а от Търговския закон.

Задължения на акционерите

Член 24

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

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

(3) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ Акционери, притежаващи пряко или непряко поне 25% (двадесет и пет на сто) от гласовете в **Общото събрание** на **Дружеството** или упражняващи контрол върху последното, имат задължението по Член 40, алинея 2 от този устав, което следва да се изпълни в седемдневен срок от придобиването на гласовете или на контрола.

РАЗДЕЛ V ОРГАНИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Видове органи

Член 25

Органи на **Дружеството** са:

1. общото събрание на акционерите ("Общо събрание");

representative to convene a **General Meeting** with determined agenda.

(4) If the **Company** has signed a common enterprise agreement, the persons holding jointly or severally, at least 5 % (five percent) of the **Company's** capital, may claim damages caused by actions or inactions of the persons that run the common enterprise to the court having jurisdiction over the **Company's** seat.

(5) Shareholders representing at least 5 % (five percent) of the **Company's** capital for a period exceeding three months, shall be entitled to include new matters into the agenda of the **General Meeting** other than those included in the agenda as per the published notice subject to the provisions of article 223a of the Commercial Law.

Obligations of the Shareholders

Article 24

(1) The shareholders of the **Company** shall have the obligation to make contributions covering the nominal value, respectively the issue price of the subscribed shares within the terms specified in these By-laws or by resolution of the **General Meeting** (as hereinafter defined).

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

(3) /New, GM/ March 5th 2007/ Shareholders holding jointly or severally, at least 25% (twenty-five percent) of the votes at the **General Meeting** or exercising control on the latter shall assume the obligation as set forth in article 40, paragraph 2 hereof which is to be fulfilled within seven days following the acquisition of votes or control.

SECTION V CORPORATE GOVERNING BODIES

Types of Bodies

Article 25

The corporate governing bodies of the **Company** shall be:

1. the General Meeting of the shareholders (the "**General Meeting**");

2. съветът на директорите (“Съвет на директорите”).

Общо събрание

Член 26

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ **Общото събрание** се състои от всички лица, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като акционери на Дружеството 14 дни преди датата, на която ще се проведе **Общото събрание**. Те могат да участват в **Общото събрание** лично или чрез представител, упълномощен по съответния ред. Акционерите-физически лица участвуват в **Общото събрание** лично или чрез упълномощен представител. Акционерите-юридически лица участват в **Общото събрание** чрез законните си представители или чрез упълномощен от тях представител.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Притежатели на акции, които не са вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като акционери 14 дни преди датата, на която ще се проведе **Общото събрание**, не могат да участвуват в **Общото събрание**.

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

(4) Когато наетите лица в Дружеството са повече от 50, те се представляват в **Общото събрание** от едно лице с право на съвещателен глас.

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

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

(7) /Нова, ОС/05.03.2007 г., изм., ОС/30.06.2009 г./ Пълномощното за участие **Общото събрание** на акционерите трябва да бъде писмено, изрично, подписано саморъчно от упълномощителя – акционер и трябва да отговаря на изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и актовете по прилагането му.

(8) /Нова, ОС /30.06.2009г./ Упълномощаването може да се извърши и чрез електронни средства. Съветът на директорите приема условията и реда за

2. the Board of Directors (the “Board of Directors”).

General Meeting

Article 26

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The **General Meeting** shall consist of all persons registered as shareholders of the **Company** in the “Central Depository” JSC fourteen days before the date of holding the **General Meeting**. The shareholders, who are individuals, shall participate in the **General Meeting** personally or through a authorized proxy. The shareholders – legal persons shall participate in the **General Meeting** through their legal representatives or through an authorized by them proxy.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ Holders of shares, which have not been entered into the register of “Central Depository” JSC as shareholders fourteen days before the date of holding the **General Meeting**, shall not participate in the **General Meeting**.

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

(4) In case the hired staff number is more than 50 persons they shall be represented in the **General Meeting** with the right to a consultative vote.

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

(6) Persons not authorized hereby to attend the sessions of the **General Meeting** shall be admitted to attend only after a relevant decision by the **General Meeting**.

(7) /New, GM/ March 5th 2007, amended GM/30.06.2009/ The Power of Attorney for participation in the **General Meeting** of the Shareholders must be an explicit one to be executed in writing and signed by the shareholder and it must meet the requirements of the Law on Public Offering of Securities and the delegated statutory acts.

(8) /New, GM /30.06.2009/ The authorization may be done via electronic ways The Board of Directors accepts the conditions and the way for receiving of power of attorney via electronic ways,

получаване на пълномощни чрез електронни средства, които се публикуват на интернет страницата на дружеството, и определя способа/способите за получаване на пълномощни чрез електронни средства.

(9) /Нова, ОС/30.06.2009г./ Акционерите могат да упражнят правото си на глас чрез кореспонденция, ако вотът е получен в дружеството не по-късно от два дни преди деня, в който се провежда общото събрание. Акциите на лицата, гласували чрез кореспонденция, се взимат предвид при определяне на кворума, а гласуването се отбелязва в протокола на общото събрание. Съветът на директорите определя условията и реда за гласуване чрез кореспонденция.

Провеждане **Член 27**

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ **Общото събрание на Дружеството** се провежда по неговото седалище. Редовното **Общо събрание** се провежда най-малко веднъж в годината до края на първото полугодие след приключване на отчетната година.

(2) Всяко заседание на **Общото събрание** се председателства от един от акционерите, избран с обикновено мнозинство. За секретар на заседанието се определя лице, което може и да не е акционер.

(3) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ Членовете на **Съвета на директорите** и прокуристът на **Дружеството** са длъжни да отговарят вярно, изчерпателно и по същество на въпроси на акционерите, задавани на **Общото събрание**, относно икономическото и финансовото състояние и търговската дейност на **Дружеството**, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация. Акционерите могат да задават такива въпроси независимо дали те са свързани с дневния ред.

Свикване **Член 28**

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ **Общото събрание** се свиква на заседание от **Съвета на директорите**.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ **Общото събрание** се свиква и по искане на акционери, които притежават акции, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала на Дружеството, от регистърния съд или от овластен от него техен

which shall be announced on the internet page of the company, and defines the method/methods of receiving of power of attorneys electronically.

(9) /New, GM /30.06.2009/ The shareholders may vote via correspondence, if the vote is received in the company not later than two days from the day, when the general meeting shall take place. The shares of the persons, who have voted via correspondence, shall be taken into account when the quorum is determined and the voting shall be pointed in the minutes of general meeting. The Board of Directors defines the conditions and the way for voting via correspondence.

Sessions **Article 27**

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The **General Meeting** of the **Company** shall be held at the seat of the Company. Regular session of the **General Meeting** shall be held once a year until the end of the first six-month period after the end of the reporting year.

(2) Each session of the **General Meeting** shall be chaired by one of the shareholders elected by simple majority. Each session of the **General Meeting** shall elect a secretary who may or may not be a shareholder.

(3) /New, GM/ March 5th 2007/ The members of the **Board of Directors** and the **Company's** procurator shall be obliged to give accurate, complete and essential answers to the questions posed by the shareholders at the **General Meeting** as concerns **Company's** economic and financial standing and business activity, save for questions dealing with circumstances being internal information. The shareholders may ask such questions regardless of whether they are related to the agenda.

Calling the General Meeting **Article 28**

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The **Board of Directors** shall call the sessions of the **General Meeting**.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The **General Meeting** may be convened at the request of shareholders who hold shares representing at least 5 % (five percent) of the **Company's** capital by the Court or by their representative authorized

представител да свика **Общо събрание** по определен от тях дневен ред.

(3) Извън случаите на свикване на редовно **Общо събрание**, **Съветът на директорите** е длъжен да свика извънредна сесия на **Общо събрание** в следните случаи:

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

(4) /Изм., ОС/05.03.2007 г., изм. ОС/30.06.2009 г./ Свикването на общото събрание се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър не по-късно от 30 дни преди откриването на Общото събрание. Поканата трябва да съдържа изискваните съгласно Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа данни.

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

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

Право на сведение **Член 29**

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

Допустимост на вземане на решения **Член 30**

(1) Заседанието на **Общото събрание** може да взема решения, ако е свикано при

by the Court to convene a **General Meeting** with determined agenda.

(3) Apart from the regular sessions of the **General Meeting** the **Board of Directors** shall be obliged to call a special session of the **General Meeting** in the following cases:

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

4. it is necessary to take a decision, which can not be delayed and which is at the exclusive powers of the **General Meeting**.

(4) /Amended, GM/ March 5th 2007, amended, GM/30.06.2009/ The session shall be called in through announcing of an invitation in the Commercial Register not later than 30 (thirty) days prior to the date of the meeting. The invitation shall contain the obliged pursuant to Commercial Law and Law on Public Offering of Securities data.

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

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

Right for Information **Article 29**

All written materials related to the agenda of the **General Meeting** shall be made available to the shareholders at the time of calling the session.

Ability to Make Decisions **Article 30**

(1) The session of the **General Meeting** shall be able to make decisions, if it has been called in

спазване на установения в закона и устава ред и на него са представени поне половината (1/2) от всички акции.

(2) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ **Общото събрание** не може да приема решения, засягащи въпроси, които не са били включени в поканата по член 28, алинея 4, освен когато всички акционери присъстват или са представени на събранието и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани, или ако са включени в дневния ред, съгласно чл. 223а от Търговския закон.

(3) /Предишна ал. 2, изм., ОС/05.03.2007 г./

При липса на кворум заседанието се насрочва при същия дневен ред за нова дата в срок до 1 месец, поне по-рано от 14 (четирнадесет) дни след датата на първото заседание и то е законно, независимо от представените акции. Тази дата може да бъде определена и в поканата за първото заседание.

Компетентност

Член 31

Общото събрание:

1. изменя и допълва устава на **Дружеството**;
2. увеличава и намалява капитала;
3. преобразува и прекратява **Дружеството**;
4. /Изм., ОС/05.03.2007 г./ избира и освобождава членовете на **Съвета на директорите** и определя възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението, включително правото им да получат част от печалбата на дружеството (тантиеми), както и да придобият акции и облигации на дружеството;
5. назначава и освобождава дипломирани експерт-счетоводители;
6. одобрява годишния счетоводен отчет след заверка от назначените експерт-счетоводители;
7. /Изм., ОС/05.03.2007 г./ взема решения относно разпределение на печалбата, за попълване на фонд „Резервен“ и за разпределянето на дивиденди;
8. назначава ликвидаторите при прекратяване на **Дружеството**, освен в случай на несъстоятелност;

compliance with the law and the By-laws, and if at least half (1/2) of all shares are presented.

(2) /New, GM/ March 5th 2007/ The **General Meeting** may not adopt resolutions on matters not including in the agenda under article 28, paragraph 4 unless all shareholders are present at the meeting either in person or represented by proxy and nobody objects or on those matters have been included in the agenda as per the provisions of article 233a of the Commercial Law.

(3) /Previous paragraph (2), amended, GM/ March 5th 2007/ Should there be no quorum, a new session shall be scheduled under the same agenda within a one month period, but not earlier than 14 (fourteen) days following the date of the first meeting, and it shall be deemed legitimate, regardless of the represented shares. The date of such new session may be specified also in the invitation for the first session.

Powers

Article 31

The **General Meeting** shall have the power to:

1. amend and supplement the By-laws of the **Company**;
2. increase and decrease the share capital;
3. transform and terminate the **Company**;
4. /Amended, GM/ March 5th 2007/ elect and dismiss the members of the **Board of Directors** and determine remuneration of the members of the Board of Directors, who shall not be assigned the management, including their right to receive a bonus as well as to acquire shares and bonds of the Company;
5. appoint and dismiss certified public accountants;
6. approve the annual financial statements after the audit by the appointed certified public accountants;
7. /Amended, GM/ March 5th 2007/ make decisions regarding distribution of profit, to make up for the Reserve Fund and to pay dividends;
8. appoint the liquidators in case of dissolution of the **Company**, except in the case of bankruptcy;

9. освобождава от отговорност членовете на **Съвета на директорите**;
10. решава издаването на облигации;
11. освобождава от отговорност членовете на **Съвета на директорите**;
12. /Нова, ОС/30.06.2009 г./ избира и освобождава председателя и членовете на Одитния комитет на дружеството;
13. /предишна т.12/ решава и други въпроси, предоставени в неговата компетентност от закона или устава.

Решения и мнозинство

Член 32

(1) Решенията на **Общото събрание** се вземат с мнозинство от петдесет процента (50%) плюс една акция от представените акции, освен ако законът и този Устав не предвиждат по-голямо мнозинство.

(2) Решенията по чл. 31, т. 1, 2 и 3 (само за прекратяване) се вземат с мнозинство 2/3 от представения капитал.

(3) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ **Общото събрание** взема решение по чл. 37, ал. 6 в случаите на придобиване или разпореждане с дълготрайни активи с мнозинство 3/4 от представения капитал, а в останалите случаи - с обикновено мнозинство. Заинтересуваните лица не могат да упражняват правото си на глас.

Протокол

Член 33

(1) За всяко заседание на **Общото събрание** се води протокол, в който се вписват:

1. мястото и времето на провеждане на заседанието;
2. имената на председателя и секретаря на сесията, както и на преброителите на гласовете при гласуване;
3. имената на присъстващите акционери, или техните представители, както и броят на представените на заседанието акции;
4. имената на присъстващите членове на **Съвета на директорите** и на други присъствали лица, които не са акционери;
5. предложенията по същество;
6. гласуванията и резултатите от тях;

9. release from liability the members of the **Board of Directors**;
10. decide on the issuance of bonds;
11. relieve of responsibility the members of the **Board of Directors**;
12. /New, GM/30.06.2009/ elect and dismiss chairman and members of Audit committee of the company;
13. /previous point 12/ decide on other matters which by virtue of law or the By-laws fall within the scope of its powers.

Decisions and Majorities

Article 32

(1) The decisions of the **General Meeting** shall be made by a majority of fifty percent (50%) plus one share/vote of the represented shares, unless the law or these By-laws requires a higher majority.

(2) The decisions pursuant to Art. 31, it. 1, 2 and 3 (only for termination) shall be adopted by a majority of 2/3 of the represented capital.

(3) /New, GM/ March 5th 2007/ The **General Meeting** of the Company shall make a decision under Art. 37 paragraph 6 in cases of acquisition or disposal of fixed assets by a majority of 3/4 of the represented capital and in any other cases - by a simple majority. Interested parties may not exercise their voting right.

Minutes of Proceedings

Article 33

(1) Minutes of proceedings shall be taken for each session of the **General Meeting**. The minutes of proceedings shall record:

1. the place and time of holding the session;
2. the names of the chairman and the secretary of the session, as well as the names of the voice tellers;
3. the names of attending shareholders, or their representatives, and the number of shares represented at the session;
4. the names of attending members of the **Board of Directors** or other persons who are not shareholders;
5. the substantive proposals made;
6. the voting and the results thereof;

7. направените възражения.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Протоколът се подписва от Председателя и Секретаря на **Общото събрание** и от преброителите на гласовете. За всяко заседание на **Общото събрание** се съставя списък на присъстващите акционери или техните представители отделно от протокола. Акционерите и представителите удостоверяват присъствието си с подпис. Списъкът на присъствалите акционери се заверява от Председателя и Секретаря на **Общото събрание**.

(3) Всички документи, свързани със заседанието на **Общото събрание** се прилагат към протокола.

(4) Протоколите на **Общото събрание** и приложенията към тях се подреждат в протоколна книга и се палят пет (5) години, считано от края на годината, през която е проведено съответното **Общо събрание**. Те се предоставят при поискване на всеки акционер.

Съвет на директорите

Член 34

(1) Дружеството се управлява от **Съвет на директорите**, който се състои от три лица.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Членовете на **Съвета на директорите** се избират от **Общото събрание** за срок до 5 години определен от **Общото събрание** и могат да бъдат преизбирани без ограничение.

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

Състав на съвета на директорите

Член 35

(1) Член на **Съвета на директорите** може да бъде дееспособно физическо лице или юридическо лице.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Не може да бъде член и/или представител на член на **Съвета на директорите** лице, което:

1. е било член на управителен или на контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност, през последните 2 години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори;
2. е осъдено с влязла в сила присъда за

7. the objections made.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The minutes shall be signed by the Chairman and the Secretary of the session and by the voice tellers. A list of the attending shareholders or their representatives shall be drawn up separately. The shareholders or their proxies shall attest their attendance by signature. The list of shareholders shall be signed from the minutes by the Chairman and the Secretary of the **General Meeting**.

(3) All documents related to the session of the **General Meeting** shall be attached to the minutes of proceedings.

(4) The minutes of proceedings of the **General Meeting** and the attachments thereto shall be filed in a book for minutes of proceedings and shall be kept for five (5) years, starting from the end of the year of the session of each **General Meeting**. Upon request, they shall be presented to any shareholder.

Board of Directors

Article 34

(1) A Board of Directors, which shall consist of three persons, shall manage the Company.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The members of the **Board of Directors** shall be elected by the **General Meeting** for a period up to 5 years specified by the **General Meeting** and may be reelected without restriction.

(3) The members of the first **Board of Directors** shall be elected for a period of 3 years.

Composition of the Board of Directors

Article 35

(1) The members of the **Board of Directors** shall be capable individuals or legal entities.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The **Board of Directors** may not have in its composition a member and/or a representative of a member who:

1. has been a member of an executive or controlling body of a Company where such Company was dissolved on the grounds of bankruptcy during the last two years preceding the date of decision to declare bankruptcy, provided there are any unsatisfied creditors;
2. has been convicted and has an effective

престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако е реабилитирано.

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

(4) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ Една трета от членовете на **Съвета на директорите** са независими лица по смисъла на чл. 116а, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Управление и представителство **Член 36**

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

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

(3) Членовете на **Съвета на директорите** упълномощават едно или повече лица от състава на **Съвета на директорите** да представляват **Дружеството**. Овластяването може да бъде оттеглено по всяко време. Имената на лицата, овластени да представляват **Дружеството**, се вписват в Търговския регистър и се обнародват. При вписването овластените лица представят нотариално заверен образец от техния подпис.

(4) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ **Съветът на директорите** си избира председател ("**Председател**"), който може да е и **Изпълнителният директор**, и заместник-председател от своите членове.

Компетентност **Член 37**

sentence of fraud, misappropriation, crimes against the industry, against the tax, financial or insurance systems committed in the Republic of Bulgaria or abroad unless he/she has been exculpated.

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

(4) /New, GM/ March 5th 2007/ One third of the members of the **Board of Directors** shall comprise independent members within the meaning of article 116a, paragraph 2 of the Law on Public Offering of Securities.

Management and Representation **Article 36**

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

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

(3) The **Board of Directors** shall authorize one or more members of the **Board of Directors** to represent the Company. The authorization may be withdrawn at any moment. The names of the members that are authorized to represent the Company shall be registered in the Company register and published. At the moment of their registration the authorized members shall present specimen of their signatures that shall be verified by a notary.

(4) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The **Board of Directors** shall elect its chairman (the "**Chairman**") from among its members, including its **Executive Director**, and a deputy chairman among its members.

Powers **Article 37**

(1) Съветът на директорите:

1. приема правила за работата си;
2. определя структурата и щата на **Дружеството**;
3. определя реда за назначаване и освобождаване на персонала;
4. приема правила за организацията и дейността на отделните структури в **Дружеството**;
5. взема решения за придобиване, закриване или прехвърляне на предприятия и части от тях;
6. взема решения за съществени промени в дейността на **Дружеството**;
7. взема решения за съществени организационни промени;
8. взема решения за дългосрочно сътрудничество (над три години) от съществено значение за **Дружеството** и прекратяване на такова сътрудничество;
9. взема решения за създаване и закриване на клонове, агенции и представителни офиси;
10. взема решения за придобиване и отчуждаване на недвижими имоти и дълготрайни активи, вземане на инвестиционни заеми, даване на гаранции и поемане на поръчителства, придобиване и предоставяне на лицензи, учредяване на ипотечни и зложни права върху дълготрайни активи на **Дружеството** и кредитиране на трети лица;
11. одобрява годишния бюджет и работен план на **Дружеството**;
12. назначава и освобождава от длъжност **Изпълнителния директор**;
13. /Отменена, ОС05.03.2007 г./;
14. назначава прокурист или търговски пълномощник;
15. /Нова, ОС/05.03.2007 г./ назначава на трудов договор директор за връзка с инвеститорите;
16. /Нова, ОС/05.03.2007 г./ приема програма за добро корпоративно управление на **Дружеството** в съответствие с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, определени от ресорния заместник-председател на

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

1. enact its own procedure rules;
2. determine the structure and number of personnel of the **Company**;
3. set the procedure for appointment and dismissal of personnel;
4. enact rules for the organization and activity of each structural unit of the **Company**;
5. make decisions for the acquisition, closure or transfer of enterprises or parts thereof;
6. make decisions for essential changes in the activity of the **Company**;
7. make decisions for essential organizational changes;
8. make decisions for long-term cooperation (over three years) of essential significance to the **Company**, and for termination thereof;
9. make decisions for opening and closing of branches, agencies and representatives offices;
10. decide on the acquisition and disposition of real estates and fixed assets, taking investment loans, granting sureties and guarantees, acquisition and granting of licenses, granting of mortgage or pledge rights in fixed assets of the **Company**, and extension of credit to third parties;
11. approve the annual budgets and operating plans of the **Company**;
12. appoint and dismiss the **Executive Director**;
13. /Canceled, GM/ March 5th 2007/
14. appoint procurator or commercial agent;
15. /New, GM/ March 5th 2007/ enter into a labor agreement with a director of investor relations;
16. /New, GM/ March 5th 2007/ approve a program for good corporate management of the **Company** in compliance with the internationally established standards of good corporate management as determined by the Deputy Chair of the Financial Supervision Commission in

Комисията за финансов надзор;

17. /Нова, ОС/05.03.2007 г./
предварително одобрява всички
сделки с участие на заинтересовани
лица извън посочените в алинея 6;

18. /Предишна т. 15, ОС/05.03.2007 г./
решава всички други въпроси, които
не са от изключителната
компетентност на **Общото събрание**
по силата на закона или този устав.

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

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

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

(5) **Съветът на директорите** се отчита за
дейността си пред **Общото събрание**.

(6) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ Лицата, които
управляват и представляват **Дружество**, без да
бъдат изрично овластени за това от **Общото**
събрание, не могат да извършват сделки, в
резултат на които:

1. **Дружеството** придобива, прехвърля,
получава или предоставя за ползване
или като обезпечение под каквато и да е
форма дълготрайни активи на обща
стойност над:

а) една трета от по-ниската стойност на
активите съгласно последния одитиран
или последния изготвен счетоводен
баланс на **Дружеството**;

б) 2 на сто от по-ниската стойност на
активите съгласно последния одитиран
или последния изготвен счетоводен
баланс на **Дружеството**, когато в
сделките участват заинтересувани лица;

2. възникват задължения за **Дружеството**
към едно лице или към свързани лица на
обща стойност над стойността по т. 1,
буква "а", а когато задълженията

charge of such affairs;

17. /New, GM/ March 5th 2007/ approve in
advance the transactions with the
participation of interested persons outside
those under paragraph 6 ;

18. /Previous subparagraph 15, GM/ March 5th
2007/ decide on any other matter with
respect to which, pursuant to the law or
the By-laws, the **General Meeting** does
not have exclusive power to decide.

(2) The **Board of Directors** shall pass
decisions by simple majority unless otherwise is
provided for by these By-laws or by the law.

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

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

(5) For its activity, the **Board of Directors**
shall report to the **General Meeting**.

(6) /New, GM/ March 5th 2007/ The persons
who manage and represent a public **Company** may
not, without being explicitly authorized to that
effect by the **General Meeting**, enter into
transactions as a result of which:

1. the **Company** acquires, transfers, receives
or grants for use or as indemnification in
any form fixed assets of the **Company**
whose total value exceeds:

a) one third of the lower value of assets in the
last audited or the last prepared balance
sheet of the **Company**;

b) 2 percent of the lower value of assets in the
last audited or the last prepared balance
sheet of the **Company** where interested
persons participate in such transactions;

2. obligations of the **Company** arise, to one
person or related persons, whose total
amount exceeds the value under
subparagraph 1, letter "a", and when the

възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересувани лица - над стойността по т. 1, буква "б";

3. вземанията на **Дружеството** към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т. 1, буква "а", а когато длъжници на **Дружеството** са заинтересувани лица - над 10 на сто от стойността по т. 1, буква "б".

(7) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ Разпоредбата на ал. 6 не се прилага в случаите:

1. на сделки, извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на **Дружеството**, включително при сключване на договори за банкови кредити и предоставяне на обезпечения, освен ако в тях участват заинтересувани лица;
2. на кредитиране от холдингово дружество и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия не по-неблагоприятни от пазарните за страната;
3. когато е налице договор за съвместно предприятие съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Заседания на съвета на директорите **Член 38**

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

(2) **Съветът на директорите** се свиква на заседание от **Председателя** или **Изпълнителния директор** по негова инициатива или по искане на член на **Съвета на директорите**. Ако искането за свикване не бъде удовлетворено в срок до десет (10) дни от постъпването му, съответният член може да свика сам заседанието.

(3) Заседанията на **Съвета на директорите** се ръководят от **Председателя**, а в негово отсъствие от **Изпълнителния директор**. Заседанието на **Съвета на директорите** е законно, ако всички членове са редовно поканени и ако присъствуват повече от половината от членовете лично или представени от друг член на **Съвета на директорите** с писмено пълномощно, като всеки член на **Съвета на директорите** може

obligations arise to interested persons – the value under subparagraph 1, letter "b";

3. the receivables of the **Company** from one person or a group of related persons exceed the value under subparagraph 1, letter "a", and when debtors to the **Company** are interested persons – more than 10 per cent of the value under subparagraph 1, letter "b".

(7) /New, GM/ March 5th 2007/ The provisions of paragraph 6 do not apply in cases:

1. of any transaction effected in the conduct of the ordinary business of the **Company**, including conclusion of contracts for bank credits and collateral unless interested persons participate in them;
2. of loans from a holding company and provision of deposits by a subsidiary under conditions that are not more unfavorable than the market conditions in the country;
3. where there is a common enterprise agreement under the Law on Public Offering of Securities.

Meetings of the Board of Directors **Article 38**

(1) The **Board of Directors** shall gather at regular meetings at least once every three months, to discuss the status and development of the **Company**.

(2) The **Board of Directors** shall be convened at meetings by the **Chairman** or the **Executive Director** upon its own initiative or upon request by a member of the **Board of Directors**. Should the request for convention not be satisfied within ten (10) days from its receipt, the requesting member may convene the meeting itself.

(3) The meetings of the **Board of Directors** shall be chaired by the **Chairman** or, in latter's absence, by the **Executive Director**. A meeting of the **Board of Directors** shall be legitimate, if all the members have been duly invited and if more than half of the members attend in person, or are represented by another member of the **Board of Directors** authorized in writing, whereas each member of the **Board of Directors** may represent only one non-attending member of the **Board of**

да представлява само един отсъстващ член на **Съвета на директорите**.

(4) Заседание на **Съвета на директорите**, на което следва да бъде взето решение, което изисква квалифицирано мнозинство или единодушно съгласие на членовете на **Съвета на директорите** е законно, ако присъства такъв брой членове на **Съвета на директорите**, който съвпада с изискващото се мнозинство.

(5) **Съветът на директорите** може да взема решения и неprisъствено с протокол за решение, подписан от всичките му членове.

(6) /Нова, ОС/05.03.2007 г./ Най-късно до започване на заседанието член на съвета е длъжен да уведоми писмено председателя му, че той или свързано с него лице е заинтересуван от поставен на разглеждане въпрос и не участва във вземането на решение.

Протокол **Член 39**

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ За всяко заседание на **Съвета на директорите** се води протокол от директора за връзки с инвеститорите на Дружеството, който се подписва от всички присъстващи членове и в него се отбелязва как е гласувал всеки от членовете на съвета на директорите по всеки един от въпросите, включени в дневния ред на заседанието.

(2) Към протокола се прилагат свързаните с работата на заседанието документи, които са били представени и писмените пълномощни на представляваните членове.

(3) Протоколите и приложенията към тях се подреждат в протоколна книга, която се съхранява най-малко пет (5) години, считано от края на годината, през която е проведено съответното заседание.

Задължения **Член 40**

/Изм., ОС/05.03.2007 г./

(1) Лице, предложено за член на **Съвет на директорите**, е длъжно преди избирането му да уведоми **Общото събрание** на акционерите за участието си в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, за

Directors.

(4) In case a resolution, which requires qualified majority or unanimous vote of the members of the **Board of Directors** has to be passed at any meeting of the **Board of Directors**, such meeting of the **Board of Directors** shall be legitimate should such a number of the members of the **Board of Directors**, which is equal to the required majority, attend the meeting.

(5) The **Board of Directors** may make decisions *in absentio* (via correspondence), provided all its members sign a memorandum of decision.

(6) /New, GM/ March 5th 2007/ A Board member shall notify in written the Chair that he/she or a person related to him/her is concerned with a matter brought to consideration and that he/she shall not participate in adoption of such resolution.

Minutes of Proceedings **Article 39**

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The director of investor relations shall take minutes of proceedings for Board each meeting, which shall be signed by all the attending members and must contain the votes of each member of the Board of Directors on each point of the agenda.

(2) The documents relevant to the proceedings, which have been presented at the session, and the written powers of attorney of the represented non-attending members, shall be attached to the minutes of proceeding.

(3) The minutes and the attachments thereto, shall be filed in a book for minutes of proceedings, which shall be kept at least five (5) years, starting from the end of the year in which each meeting has been held.

Obligations **Article 40**

/Amended, GM/ March 5th 2007/

(1) A person nominated for a member of the **Board of Directors** shall notify, prior to his/her appointment, the **General Meeting** of Shareholders of his/her participation in corporations as unlimited liable partner, of holding

притежаването пряко или непряко на повече от 25% (двадесет и пет) на сто от гласовете в общото събрание на друго юридическо лице или върху което имат контрол, за участието си в управлението на други юридически лица като прокурист, управител или член на съвет, както и за известните им настоящи или бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересовани лица.

(2) Членовете на **Съвета на директорите** и прокуристът на **Дружество** в седемдневен срок от избирането им са длъжни да декларират пред **Съвета на директорите** обстоятелствата по алинея 1. Когато тези обстоятелства възникнат, след като лицето е избрано, то дължи писмено уведомление в седемдневен срок от настъпване на съответното обстоятелство до председателя на **Съвета на директорите** на **Дружеството**. Декларацията по предходните изречения се актуализира в седемдневен срок от промяна на обстоятелство.

(3) Членовете на **Съвета на директорите**, физическите лица, които представляват юридически лица - членове на Съвета, и прокуристите са длъжни да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на **Дружеството** и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна.

(4) Членовете на **Съвета на директорите**, физическите лица, които представляват юридически лица - членове на Съвета, и прокуристите са длъжни да предпочитат интереса на дружеството пред своя собствен интерес и да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на **Дружеството**, а ако такива конфликти възникнат - своевременно и пълно ги разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи.

(5) Членовете на **Съвета на директорите**, физическите лица, които представляват юридически лица - членове на Съвета, и прокуристите са длъжни да не разгласяват по какъвто и да е начин сведенията, които са им станали известни относно дейността на

of more than 25% (twenty-five percent) of the voting shares at another company or of a company under his/her control, of his/her participation in the management of other company as a procurator, manager or member of a board as well as of any transactions in which such person may be deemed a concerned party.

(2) The members of the **Board of Directors** and the **Company's** procurator shall declare, within seven days following their appointment, the circumstances under paragraph 1 before the **Board of Directors**. If such circumstances arise after the person has been elected, he/she shall notify in written, within seven days after the occurrence of the respective circumstance, the Chair of the **Board of Directors**. The declaration under the foregoing sentences shall be updated within seven days after the circumstance is changed.

(3) The members of the **Board of Directors**, natural persons that represent legal entities – members of the Board and the procurators shall perform their duties in due diligence in a manner they reasonably believe to be in the best interests of all **Company's** shareholders, and by using only information that they reasonably believe is truthful and full.

(4) The members of the **Board of Directors**, natural persons that represent legal entities – members of the Board and the procurators shall give priority to the company's interest over their own interest and avoid any direct or indirect conflict between their own interest and the **Company's** interest, and where such a conflict arises – disclose it in writing in due time and fully to the relevant body, and they do not participate and do not influence the other members of the board in making a decision in such cases.

(5) The members of the **Board of Directors**, natural persons that represent legal entities – members of the Board and the procurators shall not disclose any information as concerns the **Company** as well as any resolutions of the **Company's** bodies which they have been made

Дружеството, както и решенията на неговите органи. Това задължение не се отнася за информация, която по силата на закон е достъпна за публиката или вече е разгласена от **Дружеството**.

(6) Членовете на **Съвета на директорите** на **Дружеството** са длъжни да предоставят изискваната съгласно нормативните актове информация, данни и документи на Комисията за финансов надзор, на други овластени органи, както и на акционерите на **Дружеството**.

Възнаграждения

Член 41

(1) **Общото събрание** може да реши членовете на **Съвета на директорите** да получават годишно възнаграждение в определен от него размер.

(2) Членовете на **Съвета на директорите**, които са в трудовоправни отношения или са сключили мениджърски договори с **Дружеството**, получават и възнагражденията, които може да се предвидят с тези договори.

Отговорност и гаранция

Член 42

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Членовете на **Съвета на директорите** в седемдневен срок от избирането им дават парична гаранция за своето управление в размер, определен от **Общото събрание**, но не по-малко от тримесечното си брутно възнаграждение по член 41от този устав. Това правило не се прилага, в случаите когато членовете на **Съвета на директорите** не получават възнаграждение.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Гаранцията се внася по сметка на съответния член на **Съвета на директорите** и се блокира в полза на **Дружеството** в банка на територията на страната. Лихвите от блокираната гаранция са свободни и могат да се теглят при поискване от вносителя на гаранцията. В случай на невнасяне на гаранцията **Дружеството** няма право да изплаща възнаграждение за управлението на съответния член до внасянето ѝ в пълен размер.

(3) Гаранцията по алинея 1 се връща заедно с доходите, които е донесла, когато съответният член бъде освободен от длъжност

familiar with or they have become aware of. This obligation shall not apply for information that is available for the general public by law or any information that has been already disclosed by the **Company**.

(6) The members of the **Board of Directors** shall submit all information, data and documents as required by the statutory acts to the Financial Supervision Commission, other competent authorities as well as to the shareholders of the **Company**.

Remuneration

Article 41

(1) The annual remuneration, if any, of the members of the **Board of Directors** shall be determined by the **General Meeting**.

(2) The members of the **Board of Directors** who may enter into labor or management contracts with the **Company**, may receive other remuneration, if any, according to the terms of such contracts.

Liability and Guarantee

Article 42

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/Within seven days of their election, the members of the **Board of Directors** shall present a monetary guarantee for their management in an amount to be determined by the **General Meeting**, but no less than their three months gross remuneration under Article 41hereof. The rule of the foregoing sentence shall not be applicable when the **Board of Director's** member serves *pro bono*.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/The guarantee shall be deposited to an account of the respective member of the **Board of Directors** and it shall be frozen in **Company's** favor in a bank on the territory of the country. The interests on the frozen guarantee shall be freely available and may be withdrawn at the request of depositor. In case that the guarantee is not deposited the **Company** may not pay remuneration to the respective member until the guarantee is deposited in full.

(3) The guarantee referred to in Paragraph (1) above shall be refunded along with any accrued income thereon, when a member has been

и от отговорност за периода на участието си в **Съвета на директорите**.

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

(5) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Всеки от членовете може да бъде освободен от отговорност от **Общото събрание**, ако се установи, че няма вина за настъпилите вреди. **Общото събрание** може да освободи от отговорност член на **Съвета на директорите** на редовно годишно общо събрание при наличие на заверени от регистриран одитор годишен финансов отчет за предходната година и междинен финансов отчет за периода от началото на текущата година до последния ден на месеца, предхождащ месеца, в който е обнародвана поканата за свикване на общото събрание.

Директор за връзки с инвеститорите
Член 42а

/Нов, ОС/05.03.2007 г./

(1) **Съветът на директорите** на **Дружеството** назначава на трудов договор директор за връзки с инвеститорите, който следва да има подходяща квалификация или опит за осъществяване на своите задължения и не може да бъде член на **Съвета на директорите** или прокурист на **Дружеството**. За директора за връзки с инвеститорите се прилагат чл. 35, ал. 2, т. 2 и чл. 40, ал. 3-5.

(2) Директорът за връзки с инвеститорите:

1. осъществява ефективна връзка между съвета на директорите на **Дружеството** и неговите акционери и лицата, проявили интерес да инвестират в ценни книжа на **Дружеството**, като им предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние на **Дружеството**, както и всяка друга информация, на която те имат право по закон в качеството им на акционери или инвеститори;

2. отговаря за изпращане в законоустановения срок на материалите за свикано **Общо събрание** до всички акционери,

dismissed from office and relieved from liability for the period of its service on the **Board of Directors**.

(4) The members of the **Board of Directors** shall be jointly and severally liable for damages caused to the **Company** through their fault.

(5) /Amended, GM/ March 5th 2007/Any one of the members may be relieved from liability by the **General Meeting**, if it is established that it has no fault for the suffered damages. The **General Meeting** may release from responsibility any member of the **Board of Directors** at a regular annual session of a general meeting if an annual financial statement for the previous year and an interim financial statement for the period from the beginning of the current year are audited by a registered auditor and submitted to the meeting.

Director Of Investor Relations
Article 42a

/New, GM/ March 5th 2007/

(1) The **Board of Directors** shall appoint under labor contract a director of investor relations. The director of investor relations must have the relevant qualifications and experience to perform his/her duties and shall not be a member of the **Board of Directors** or procurator of the **Company**. Art. 35, paragraph 2, subparagraph 2 and Art. 40, paragraphs 3-5 shall apply accordingly to any director of investor relations.

(2) The Director of investor relations shall:

1. carry out the effective contact between the **Board of Directors** and shareholders of the **Company** and the persons interested in investing in securities of the **Company** by providing them with information about the current financial and economic standing of the **Company** as well as any other information entitled by law in their capacity of shareholders or investors;

2. send the materials for a convened **General Meeting** to all shareholders who have requested to get familiar therewith;

поискали да се запознаят с тях;

3. води и съхранява верни и пълни протоколи от заседанията на **Съвета на директорите** на Дружеството;

4. отговаря за навременното изпращане на всички необходими отчети и уведомления на **Дружеството** до КФН, до „БФБ – София” АД, до „Централен депозитар” АД и централните ежедневници, посочени в проспекта за публично предлагане на акции на Дружеството;

5. води регистър за изпратените материали по т.2 и т.4, както и за постъпилите искания и предоставената информация по т.1, като описва и причините в случай на непредоставяне на поискана информация.

(3) Директорът за връзки с инвеститорите се отчита за дейността си пред акционерите на годишното **Общо събрание**.

(4) Членовете на **Съвета на директорите** са длъжни да съдействат на директора за връзки с инвеститорите, както и да контролират изпълнението на неговите функции.

РАЗДЕЛ VI ФОНДОВЕ

Фондове Член 43

(1) **Дружеството** образува фонд “Резервен” и други фондове, установени с действащите нормативни актове.

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ За образуване на фонд “Резервен” **Дружеството** отделя най-малко една десета (1/10) от печалбата след облагането ѝ с дължимите данъци и преди изплащането на дивиденди, докато средствата във фонда достигнат десет процента (10%) от капитала. Източници на фонд “Резервен” са и средствата, получени над номиналната стойност на акциите и облигациите при издаването им, други източници, предвидени по решение на Общото събрание.

(3) Средствата от фонд “Резервен” могат да се използват за покриване на загуби от

3. take and keep accurate and thorough minutes from the sessions of the **Board of Directors**;

4. send all required reports and notices from the **Company** to the Financial Supervision Commission, Bulgarian Stock Exchange-Sofia AD, Central Depository AD and daily papers as specified in the Prospectus for public offering of shares of the Company;

5. keep a register of all materials being sent under items 2 and 4 as well as for any requests filed and information provided under item 1 by specifying the reasons in case that any information having been requested is not provided.

(3) The director of investor relations shall report on his/her activity before the shareholders at the annual session of the **General Meeting**.

(4) The members of the **Board of Directors** shall assist the director of investor relations as well as control the performance of his/her duties.

SECTION VI FUNDS

Funds Article 43

(1) The **Company** shall form a “Reserve Fund” and other funds provided for by the law.

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The **Company** shall set apart at least one tenth (1/10) of its after-tax profit before the payment of dividends for the formation of the “Reserve Fund”, until the amount in this fund reaches equal to ten percent (10%) of the share capital. The sources for the Reserve Fund shall also be any funds in excess of the par value of the bonds as of their issue, other sources as envisaged in a resolution of the General Meeting.

(3) Financial resources from the “Reserve Fund” may be used to cover losses from the

дейността на **Дружеството** за текущата и предходната години.

(4) Когато средствата от фонд "Резервен" надхвърлят една десета (1/10) от капитала на **Дружеството**, надвишението може да се използва за увеличаване на капитала.

(5) Когато средствата на фонд "Резервен" спаднат под минималния размер, установен в алинея (1) от този член, **Дружеството** е длъжно да възстанови средствата по фонда до достигане на минималното равнище в срок от три години.

(6) По решение на **Съвета на директорите Дружеството** може да образува и други фондове. С решението за образуване се определят източниците за набиране на фонда и начините за разходването му.

РАЗДЕЛ VII КЛОНОВЕ

Статут *Член 44*

(1) **Дружеството** създава свои клонове по реда, установен в действащото законодателство и в този устав.

(2) Клоновете на **Дружеството** не са юридически лица.

Управление на клона *Член 45*

(1) Клонът се ръководи от управител на клон.

(2) Управителят на клона ръководи дейността на клона от името и за сметка на **Дружеството** и го представлява в рамките на предоставените му управленски и представителни пълномощия.

(3) Трудовите или мениджърски договори с управителя на клон се сключват, изменят и прекратяват от **Изпълнителния директор**.

Дейност на клона *Член 46*

Клоновете осъществяват дейността си в интерес на **Дружеството** като се ръководят от дадените им указания и спазват действащото законодателство, този устав и решенията на органите на **Дружеството**.

activity of the **Company**, for the current and the previous year.

(4) In case the financial resources in the "Reserve Fund" exceed one tenth (1/10) of the share capital of the **Company**, the surplus may be used for increase of the share capital.

(5) In case the financial resources in the "Reserve Fund" become less than the minimum amount set in Paragraph (1) of this Article, the **Company** shall restore the minimum amount required for the "Reserve Fund" within three years.

(6) Following a decision by the **Board of Directors**, the **Company** may form other funds. Such a decision shall specify the sources for raising money for such funds and the manner of spending them.

SECTION VII BRANCHES

Status *Article 44*

(1) The **Company** shall establish its branches in the manner provided for by the law and these By-laws.

(2) The branches of the **Company** shall not be legal entities.

Management of a Branch *Article 45*

(1) The branch shall be managed by a branch manager.

(2) The branch manager shall manage the activity of the branch on behalf and on the account of the **Company** and shall represent the **Company**, within the limits of the management and representation powers assigned to him.

(3) The labor or management contract with a branch manager shall be executed, amended and terminated by the **Executive Director**.

Activity of the Branch *Article 46*

The branches shall carry out their activity in the best interest of the **Company**, and in compliance with the instructions given to them, the law, these By-laws and the decisions of the **Company's** corporate governing bodies.

РАЗДЕЛ VIII
ГОДИШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ И
РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ПЕЧАЛБАТА И
ЗАГУБИТЕ

Документи на годишното приключване
Член 47

(1) Оперативната и финансовата година на Дружеството съвпада с календарната година.

(2) До края на февруари всяка година Съветът на директорите изготвя годишен финансов отчет за изтеклата финансова година и доклад за дейността на Дружеството и ги представя за проверка по реда на член 48.

Проверка на годишното приключване
Член 48

(1) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Годишният финансов отчет се проверява от назначените от Общото събрание регистрирани одитори.

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

(3) Когато Общото събрание не е назначило проверители в определения срок, те се назначават от съда по молба на Съвета на директорите или на който и да е акционер или акционери на Дружеството.

(4) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Назначените проверители извършват необходимата проверка и дават заключение дали годишният финансов отчет е надлежно съставен и дали дава вярна и точна представа за дейността на Дружеството.

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

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

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

SECTION VIII
ANNUAL CLOSING AND DISTRIBUTION
OF PROFIT AND LOSSES

Documents Related to the Annual Closing
Article 47

(1) The financial year and the year of operations of the **Company** shall coincide with the calendar year.

(2) Before the end of the month of February of each year, the **Board of Directors** shall prepare and submit for the examination as determined by Article 48 hereof, the annual financial statements for the past financial year and a report for the activity of the **Company**.

Examination of the Annual Closing
Article 48

(1) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The annual financial statements shall be examined by the auditors who shall be registered auditors, appointed by the **General Meeting**.

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

(3) In the event the **General Meeting** has not appointed auditors in a timely fashion, they shall be appointed by the court, based on request of the **Board of Directors** or any shareholder or shareholders of the **Company**.

(4) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The appointed auditors shall carry out the necessary audit and shall give their conclusion as to whether the annual financial statements have been duly drawn up and whether they give an accurate and exact picture of the activity of the **Company**.

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

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

(7) After the audit and approval of the documents referred to in the foregoing Paragraph (6), the **Board of Directors** shall submit them to

за приемането им.

(8) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Пристият от **Общото събрание** годишен финансов отчет се представя в търговския регистър, като съобщение за това се обнародва в "Държавен вестник".

Разпределение на печалбите и загубите **Член 49**

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

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

Дивиденсти **Член 50**

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

(2) /Изм., ОС/05.03.2007 г./ Дивидентите се изплащат в тримесечен срок от датата на годишното отчетно събрание.

(3) /Нова, ОС/05.03.2007 г./Разходите по изплащането на дивидент са за сметка на **Дружеството**.

(4) /Нова, ОС/05.03.2007 г./Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на **Общото събрание**, на което е прист годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата.

(5) /Нова, ОС/05.03.2007 г./**Дружеството** е длъжно незабавно да уведоми Комисията за финансов надзор, „Централен депозитар“ АД и регулирания пазар за решението на Общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане.

РАЗДЕЛ IX ПРЕОБРАЗУВАНЕ, ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ

Преобразуване **Член 51**

/Изм., ОС/05.03.2007 г./

Дружеството може да се преобразува чрез вливане, сливане, разделяне с решение на

the **General Meeting** for approval.

(8) /Amended, GM/ March 5th 2007/ The annual financial statements approved by the **General Meeting** shall be submitted to the Company register and a notice of that shall be published in the "State Gazette".

Distribution of Profits and Losses **Article 49**

(1) The net profit shall be distributed based on a decision of the **General Meeting** and in compliance with these By-laws and the law.

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

Dividends **Article 50**

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

(2) /Amended, GM/ March 5th 2007/ Dividends, if any, shall be paid within three months from the date of the **General Meeting** on the annual closing.

(3) /New, GM/ March 5th 2007/ The costs on payment of dividends shall be at the expense of the **Company**.

(4) /New, GM/ March 5th 2007/ Persons whose names are recorded into the registers of "Central Depository" JSC as shareholders as at the 14th day prior to the date of the **General Meeting** on which the annual financial report has been approved and the resolution for distribution of profit has been adopted shall be entitled to be paid dividends.

(5) /New, GM/ March 5th 2007/ The **Company** shall immediately notify the Financial Supervision Commission, the Central Depository and the regulated market of the resolution of the general meeting as concerns the type and amount of dividends and the conditions and procedure for their payment.

SECTION IX REORGANIZATION, DISSOLUTION AND LIQUIDATION

Reorganization **Article 51**

/Amended, GM/ March 5th 2007/

The **Company** may be reorganized by acquisition, merger, split-up, by decision of the

Общото събрание, взето с мнозинство 3/4 от представените акции с право на глас при спазване на изискванията, предвидени в Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Прекратяване **Член 52**

(1) Дружеството се прекратява:

1. по решение на **Общото събрание**;
2. при обявяването му в несъстоятелност;
3. с решение на съда в предвидените от закона случаи;
4. когато чистата стойност на имуществото на Дружеството по чл. 247а, ал. 2 от Търговския закон спадне под размера на вписания капитал в продължение на една година;

(2) Ако след изтичане на срока по алинея (1), точка 4 **Общото събрание** не вземе решение за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване на **Дружеството**, то се прекратява въз основа на алинея (1), точка 3.

Ликвидация **Член 53**

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

РАЗДЕЛ X **ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

Приложимо право **Член 54**

За всички случаи, които не са уредени в този устав, се прилага действащото законодателство в Република България.

Оригинали **Член 55**

Този устав е изготвен в два оригинални екземпляра на английски и български език.

Приоритетен език **Член 56**

В случай на противоречие между оригиналните текстове на този устав,

General Meeting made by a majority of 3/4 of the presented voting shares observing the Law on Commerce and the Law on Public Offering of Securities.

Dissolution **Article 52**

(1) The **Company** shall be dissolved:

1. upon resolution of the **General Meeting**;
2. in case it is declared in bankruptcy;
3. by court order in the cases provided for by law;
4. in case the net worth asset of the **Company** under Art. 247a, par. 2 of the Law on Commerce remains below the amount of the registered capital for a one-year period.

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

Liquidation **Article 53**

After dissolution, the **Company** shall be liquidated in the manner provided for by the law.

SECTION X **CONCLUDING PROVISIONS**

Applicable Law **Article 54**

For all cases not provided for by these By-laws the laws of the Republic of Bulgaria shall apply.

Original Copies **Article 55**

These By-laws were prepared in two original copies both in Bulgarian and in English.

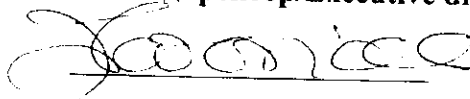
Governing Language **Article 56**

In case of any discrepancy between the original texts of these bylaws written in Bulgarian

написани на български и на английски език, | and in English, the Bulgarian original text shall be
приоритет има българският текст. | given priority.

ЗАВЕРИЛ НАСТОЯЩОТО / CERTIFIED BY:

Изпълнителен директор/Executive director



Йоанис Петрос Бонакис / Ioannis Petros Bonakis