

PRILOG 1

STATUT

Pogledajte Dodatak 3.1.1. Ugovora o kupoprodaji putem upisa akcija iz nove emisije u postupku povećanja kapitala

PRILOG 2

INICIJALNI POSLOVNI PLAN

Pogledajte Dodatak 5 Ugovora o kupoprodaji putem upisa akcija iz nove emisije u postupku povećanja kapitala

(IZOSTAVLJENO)

PRILOG 3

MINIMALNI REGULATORNI ZAHTEVI

Razvoj regulatornog okvira za prenos električne energije i operatora prenosne mreže u Crnoj Gori: opšte smjernice u skladu sa najboljim praksama u EU

1. Određivanje regulatorne imovine (RAB) - definicija

1.1. Određivanje za 2011. godinu

S obzirom na obim sredstava u upotrebi u 2009. godini (uključujući i investicije čija je realizacija u toku), početna vrijednost RAB-a koja će se koristiti za utvrđivanje tarife za prenos električne energije za 2011. godine, će se određivati na osnovu Zakona o energetici (Sl. List 28/2010, u daljem tekstu Zakon) član 38 stav 1, član 194 stav 3, 4 i 5 i regulisaće se Privremenom metodologijom za određivanje regulatornog prihoda i cijena za korišćenje prenosnog sistema električne energije koja će se primjenjivati u 2011. godini.

Procijenjeno je da inicijalna RAB vrijednost neće, međutim, biti niža od 131 M€, vrijednost očekivana na osnovu primjene prethodno usvojene metodologije uzimajući u obzir vrijednost sredstava iskazane u bilansu stanja Prenosa za 2009.

1.2. Određivanje za 2012. i naredne godine

Dalji tekst ovog Aneksa odnosi se na 2012. i naredne godine, a njegove relevantne odredbe će biti uključene u stalnu metodologiju koju će Regulatorna agencija za energetiku usvojiti u 2011. godini u skladu sa čl. 38 stav 1, 53 stav 1 i 194 stav 2 Zakona.

Polazeći od činjenice da će se stalnom metodologijom predvidjeti višegodišnji regulatorni period, RAB vrijednost će se usklađivati na godišnjoj osnovi da bi se uzeli u obzir inflacija i nove investicije. Primjena indeksacije RAB i amortizacije uključenjem indeksa »Deflator za investicije« u budućnosti će biti predmet razmatranja izmjene relevantnih odredbi regulatornog okvira.

Imajući u vidu činjenicu da je poslednja procjena vrijednosti sredstava CGES izvršena u okviru procjene sredstava Elektroprivrede Crne Gore AD sa danom 31.12.2003. godine, a da je Zakon o energetici (član 44), propisao da se usaglašavanje vrijednosti regulatorne imovine vrši utvrđivanjem strukture i vrijednosti imovine od strane energetskeog subjekta u rokovima ne dužim od 5 godina, CGES će izvršiti novu procjenu vrijednosti imovine u najkraćem mogućem roku a najkasnije u prvoj polovini 2011. godine.

Vrijednost sredstava koja se dobija iz ove procjene će se koristiti kao osnova za godišnje usklađivanje RAB. Godišnje usklađivanje RAB će se izračunavati primjenom sljedeće formule:

$$\mathbf{RAB}_{\text{year } t} = \mathbf{TOS}_{\text{NET year } t-1} - \mathbf{KD}_{\text{year } t-2} + \mathbf{IT}_{\text{year } t-2} + \mathbf{RK}_{\text{year } t-1} + \mathbf{Inflacija}_{\text{year } t-1}$$

gdje je:

RAB year t - regulatorna osnovna sredstava za godinu t

Inflacija_{year t-1} = RAB (godina t-1) * Deflator_{t-1} za investicije

TOS_{NET year t-1} - RAB za godinu t (t-1) in (€). Za prvi period regulatornog perioda (2012), **TOS_{NET year t-1}**, je vrijednost sredstava koja se dobija na osnovu gore pomenute procjene CGES-a

KD_{year t-1} - kapitalni doprinos u prethodnoj godini (t-1) (grant, donacija, sredstva koja plaća potrošač) (€)

IT_{year t-1} - vrijednost investicija godine (t-1) (€), nakon oduzimanja Amortizacije_{year t-1} (kao što je dato u odjeljku 3) i Divesticija sredstava_{year t-1}

RK_{year t-1} - radni kapital u iznosu 1/12 odobrenih operativnih troškova u godini (t-1) (€)

Dogovoreno je da, u slučaju da nema indeksa “Deflator za investicije” kako je gore naznačeno za Crnu Goru, “Deflator za investicije” će biti jednak stopi inflacije potrošačke cijene koja je zvanično objavljena od strane nacionalnog Zavoda za statistiku Crne Gore.

Regulatorna vrijednost trajnih osnovnih sredstava ne uključuje:

- sredstva koja se ne odnose na licencirane djelatnosti, sredstva društvenog standarda, sredstva van upotrebe, otpisana sredstva;
- sredstva koja nijesu u potpunosti amortizovana, a koja će biti povučena u godini za koju se određuje regulatorni prihod i cijena.

ILI

1.2 Određivanje za 2012. i naredne godine

S obzirom na obim sredstava u upotrebi u 2009. godini (uključujući i investicije čija je realizacija u toku), početna vrijednost RAB-a koja će se koristiti za utvrđivanje tarife za prenos električne energije za 2011. godine, neće biti manja od 131 milion eura.

Ova RAB vrijednost se procjenjuje uzimajući u obzir vrijednost imovine iskazane u bilansu stanja Prenos-a za 2009. godinu, uključujući i investicije čija je realizacija u toku u 2009. godini.

Polazeći od tarifa za električnu energiju koje će biti utvrđene za 2012. godinu, navedena RAB vrijednost će biti usaglašavana na godišnjem nivou, kako bi se uzele u obzir neto investicije i inflacija. Dakle, RAB vrijednost će se svake godine utvrđivati kroz sledeću formulu:

$$\mathbf{RAB}_{\text{tariff year } t+1} = \mathbf{RAB}_{\text{tariff year } t} + \mathbf{Net\ investments}_{t-1} + \mathbf{Inflation}_{t-1}$$

Gdje je:

- RAB (tariff year t) = regulatorna imovina koja se koristi za utvrđivanje tarifa za električnu energiju u godini t
- Inflation_{t-1} = RAB (tariff year t) * Deflator_{t-1} za investicije
- Net investments_{t-1} = Investicije_{t-1} (stupile u rad i investicije čija je realizacija u toku) – Amortizacija_{t-1} – Prodaja imovine_{t-1}

Podrazumjeva se da u slučaju da gore navedeni indeks „Deflator za investicije“ nije dostupan za Crnu Goru, „Deflator za investicije“ će biti jednak stopi inflacije potrošačkih cijena zvanično objavljene od strane Zavoda za statistiku Crne Gore (u ovom slučaju to će se podudarati sa indeksom inflacije koji će se koristiti za izračunavanje stvarnog WACC (ponderisani prosječni trošak kapitala) prije oporezivanja.

2. Naknada za RAB

U cilju usaglašavanja sa najboljim EU praksama, buduća regulativa će definisati RAB stopu naknade za svaki regulatorni period, a na osnovu stvarnog WACC-a prije oporezivanja, obračunatog na osnovu uslova na ekonomskom i finansijskom tržištu Crne Gore u skladu sa prihvaćenim međunarodnim ekonomskim praksama, kroz sledeću formulu:

$$\frac{\left[1 + \left(\frac{K_e}{(1-T)} \cdot \frac{E}{(E+D)} + K_d \cdot \frac{(1-t_c)}{(1-T)} \cdot \frac{D}{(E+D)} \right) \right]}{1 + rpi} - 1$$

gdje je:

Ke = trošak kapitala

E = vrijednost kapitala

D = vrijednost pozajmljenog kapitala (duga)

Kd = naknada za dug

tc = poreska stopa za kamate

T = poreska stopa za ukupan povrat

RPI = stopa inflacije u Crnoj Gori (indeks potrošačkih cijena, isti se koristi za RAB revalorizaciju)

Udio vlasničkog kapitala i udio duga će se uzimati kao odnos 50:50.

Troškovi kapitala (K_e) se procenjuju u skladu sa CAPM (Capital Asset Pricing Model – Model procjene kapitalne imovine):

$$K_e = r_f + \beta \times MRP$$

gdje je:

- r_f : stopa oslobađanja od rizika u Crnoj Gori;
- MRP (Market Risk Premium): primija tržišnog rizika je premija koju zahtijevaju investitori pri kupovini aktivnosti sa nivoom rizika jednakom prosječnom tržišnom riziku;
- β : sistematski rizik aktivnosti/sredstva/garancije, koji mjeri dio statističke varijable sredstava koji ne može biti ublažen diverzifikacijom obezbijeđenom portfolijom mnogih rizičnih sredstava.

Takve varijable će biti procijenjene u skladu sa crnogorskim tržišnim vrijednostima i specifičnim rizikom industrije. Gore definisane RAB naknade primjenjivaće se na imovinu TSO (operator prenosnog sistema) u upotrebi, kao osnovu stope naknade na cijelu regulatornu imovinu (RAB gore definisan), na investicije čija je realizacija u toku, na sredstva i investicije odobrene i navedene u CAPEX CGES-a. Dakle, vrijednost WACC-s kao osnovne stope povrata će biti procijenjena i obračunata u skladu sa tržišnim uslovima.

Konkretno, u cilju povećanja trenutne stope povrata, osnovna stopa stvarnog WACC-a prije oporezivanja biće progresivno uvećavana do vrijednosti uskladjene sa tržišnim uslovima.

Ovo postepeno povećanje RAB naknade će predvidjeti, u svakom slučaju, najmanje 5,9% i 6,8%, povrata na kapital, za tarife u 2011. i 2012. godini. Finansijski rashodi se priznaju kao operativni troškovi, kao u ovom trenutku, sve dok WACC ne bude odražavao tržišne uslove.

Što se tiče tarifa počev od 2013. pa nadalje, RAB naknade će se dalje povećavati uzimajući u obzir tržišno zasnovanu WACC vrijednost kao ciljnu. Svako povećanje iznad 6,8% će se primijeniti takođe uzimajući u obzir efekte ukupne Investicije Nove interkonekcije, Povezane mrežne infrastrukture i Dodatne mrežne infrastrukture ostvarene u godini koja prethodi godini utvrđivanja tarifa.

Navedeno postepeno uvećanje RAB naknade će omogućiti da se ublaži uticaj investicija na tarife za električnu energiju. Dodatan pozitivan uticaj na tarife može se očekivati od povećanja prihoda od raspodjele prenosnih kapaciteta na crnogorskim granicama i od mehanizma EU Inter-TSO Kompenzacije (ITC).

3. Amortizacija

Za prvu godinu regulatornog perioda (2012), amortizacija za odobravanje regulatorno dozvoljenog prihoda utvrđivaće se na osnovu poslednje procjene (procjena iz tačke 1 ovog ANEKS-a) vrijednosti trajnih osnovnih sredstava u upotrebi za obavljanje licenciranih djelatnosti (bez zemljišta i investicija u toku), njihovog preostalog korisnog vijeka upotrebe i primjenom proporcionalne metode. Vijek upotrebe trajnih osnovnih sredstava određuje se na osnovu tehničkog i ekonomskog vijeka upotrebe različitih grupa trajnih osnovnih sredstava po predlogu podnosioca zahtjeva, a po odobrenju Agencije. Vijek upotrebe trajnih osnovnih sredstava koji je trenutno na snazi, i čija promjena mora biti odobravana u budućnosti od strane Agencije, po grupama sredstava na dan potpisivanja ovog ANEKS-a je sljedeći: (1) građevinski objekti - 80 godina, (2) transformatori - 20 godina, (3) trafostanice /oprema/ - 36 godina, (4) dalekovodi - 50 godina.

Za naredne godine, amortizacija će se usklađivati na osnovu inflacije i novih investicija kako bi bila u skladu sa RAB kako je izračunata gore.

4. Regulatorni period

Trenutni mehanizam podrazumijeva dozvoljene troškove koji odražavaju stvarne godišnje troškove (tj. nivo naknade za investicije, amortizaciju i operativne troškove). Takav mehanizam ne dozvoljava regulatornu stabilnost neophodnu za pravilno planiranje srednjeročnih do dugoročnih ulaganja. Pored toga, regulatorni period od jedne godine ne pruža bilo kakav podsticaj za povećanje efikasnosti i predvidljivost troškova. Da bi dovela do usaglašavanja sa najboljim EU praksama, buduća regulativa će regulatorni period definisati na ne manje od tri godine, što će omogućiti primjenu mehanizma za podsticaj efikasnosti (molimo Vas da pogledate sledeće poglavlje za dalje implikacije produžetka regulatornog perioda).

5. Regulatorno dozvoljeni prihod

Metodologiju za određivanje cijena za korišćenje prenosne mreže koja će biti u primjeni od 2012. godine za višegodišnji regulatorni period, sadržaće mehanizam za podsticanje efikasnosti poslovanja uz uzimanje u obzir uticaja inflacije na OPEX dio regulatornog prihoda odobrenog CGES-u.

Takvim mehanizmom će biti uspostavljen stabilan i predvidiv sistem prilagođavanja troškova vezanih za nove investicije, bolje poslovanje i povećanje sigurnosti i kvaliteta snabdijevanja.

Dozvoljeni operativni troškovi koji nijesu pod direktnom kontrolom Prenosa (na pr. ITC, gubici) treba da budu priznati kao prebijanje povećanih troškova povećanjem cijena (*pass-through*). Troškove koji se ograničeno mogu kontrolisati Agencija će uzimati u obzir u ostvarenom iznosu, uz stimulisanje subjekta da na smanjenje troškova koji su pod kontrolom CGES-a utiče u najvećoj mogućoj mjeri.

Rekalkulacija OPEXa koji je direktno pod kontrolom CGES-a u toku višegodišnjeg regulatornog perioda odražava uticaj inflacije u kombinaciji sa uticajem poboljšanja efikasnosti.

Za prvu godinu regulatornog perioda, priznati operativni troškovi će se odrediti kao zbir stvarnih operativnih troškova referentne godine plus 50% dodatnih efikasnosti (razlika između dozvoljenog OPEX i stvarnog OPEX referentne godine).

U narednim godinama, Opex će se usklađivati primjenom sljedeće formule:

$$P_{KR(t+1)} = P_{KRt} \times (1 + X_i - X_{U\check{c}})$$

gdje je:

- $P_{KR(t+1)}$ - regulatorno dozvoljeni OPEX obuhvaćen tarifom za godinu t+1;
- P_{KRt} - regulatorno dozvoljeni OPEX obuhvaćen tarifom za godinu t;
- X_i - faktor inflacije za period od godinu dana neposredno prije podnošenja zahtjeva, objavljen od strane državne statističke ustanove;
- $X_{U\check{c}}$ - faktor poboljšanja učinka odobren od strane Agencije nakon temeljne analize svih okolnosti koje se odnose na učinak imaoca licence uzimajući u obzir marginu za poboljšanje efikasnosti, odnosno faktor poboljšana učinka koji je imalac licence predložio u zahtjevu.

6. Pomoćne usluge, troškovi balansiranja i gubici prenosa

Buduća regulativa će definisati, počev od 1. januara 2011. godine, potpunu naknadu u tarifi za godišnje troškove u dispečingu, pomoćnim uslugama i gubicima prenosa, nastalih u kompaniji bez kašnjenja u nadoknadi, i biće pravilno uključen u ugovore potpisane između Prenos-a i relevantnih energetske preduzeća. Osim toga, za period do 31. decembra 2010., potvrđeno je da neće biti bilo kakvih razmatranja Prenosa u odnosu na pomoćne usluge EPCG-a.

7. Šema naknade

Buduća regulativa će definisati simetrični mehanizam ublažavanja efekta količine (u slučaju nepredviđenih promjena u potražnji za električnom energijom) i efekta cijena/količine u obračunu dozvoljenih gubitaka.

Uvođenje simetričnog mehanizma ublažavanja efekta količine je neophodno s obzirom da u definisanju jedinične cijene počev od dozvoljenog prihoda, Regulator koristi potrošnju energije, prognozu ili stvarne istorijske vrijednosti. Shodno tome, u slučaju nepredviđenih promjena u potražnji za električnom energijom, jedinična cijena ne može biti dovoljna da se povrate dozvoljeni troškovi. Simetrični mehanizam ublažavanja može biti neophodan i u definiciji dozvoljenih gubitaka za efekat cijena/količina efekta.

8. Raspodjela kapaciteta i upravljanje prihodima od zagušenja

Buduća regulativa će definisati jasna pravila za raspodjelu kapaciteta i upravljanje zagušenjima u skladu sa propisom EU (EC Directive 1228/03-714/09), koji zahtijeva da:

- se problemi zagušenja mreže rješavaju na nediskriminatornim tržišnim rješenjima koja daju efikasne ekonomske signale učesnicima na tržištu i operatorima prenosnih sistema;
- prihodi od zagušenja se koriste za garantovanje stvarne dostupnosti dodijeljenih kapaciteta, i / ili održavanje ili povećanje kapaciteta interkonekcije preko ulaganja u mrežu i / ili smanjenje tarifa krajnjim korisnicima

Zbog navedenih razloga, a na osnovu očekivanog povećanja prihoda od raspodjele prenosnih kapaciteta na crnogorskim granicama i EU Inter-TSO mehanizamom kompenzacije (ITC), takođe je vjerovatno da će ovaj efekat ublažiti uticaj buduće regulative vezane za tarife za prenos električne energije.

Strane potpisnice imaju u vidu neophodnost da se u postupku približavanja Crne Gore Evropskoj Zajednici, u kontinuitetu radi na usklađivanju crnogorskih zakona i regulatornog okvira u ovoj oblasti vodeći računa o očuvanju neophodne ravnoteže sopstvenih interesa i koristi sa interesima i koristima domaćih kupaca električne energije odnosno korisnika usluga prenosnog sistema.

PRILOG 4

PLAN RAZVOJA

Pogledajte dokument pod nazivom Investicioni plan razvoja CGES, koji predstavlja dio Dodatka 5

Ugovora o kupoprodaji putem upisa akcija iz nove emisije u postupku povećanja kapitala

PRILOG 5

PUT OSNOV

- (a) *Put* osnov označava sljedeće:
 - (i) bitno kršenje ovog Ugovora od strane Glavnog akcionara koje, ako je prekršaj moguće ispraviti, nije ispravljeno na za Ternu zadovoljavajući način u roku od 30 Radnih dana od datuma obavještenja o kršenju koje je poslala Terna. Strane se neopozivo slažu da će se prekršaj bilo koje odredbe navedene u Odjeljku 2.1 (a), (g), (h) i (i), 2.2(g), 2.3(b)(i) i (ii)(1), pod uslovom da u slučaju stavke (ii)(1) postoji ozbiljno i stalno kršenje Odjeljka 2.3(b)(ii)(1), (d) and (g), 2.5(d) i (e), 2.6(a), (d) i (e), 2.7 (b)(ii) and (e), 3.2 (osim u odnosu na korišćenje i upravljanje sa posljednjih EUR 100,000 koji ostanu na Izdvojenom računu CGES-a, nakon što ostatak deponovanih sredstava na takvom računu bude potrošen u skladu sa Odjeljkom 3.2) i Članu IV smatrati za “bitno kršenje” u skladu sa ovim Prilogom i Ugovorom.
 - (ii) netačnost ili kršenje bilo koje izjave ili garancije iz Odjeljka 5.1.1 – 5.1.5, 5.1.14, 5.2.1 i 5.2.2 Ugovora o kupoprodaji ili bilo koje druge obaveze ili sporazuma (uključujući obavezu obeštećenja) Društva ili Glavnog akcionara prema Ugovoru o kupoprodaji, ako i samo ako, bilo koji takav prekršaj, pojedinačno ili zbirno, izazove ili se razumno može očekivati da izazove Gubitke (kao što je definisano u Ugovoru o kupoprodaji) koji se imaju obeštetiti Terni prema Ugovoru o kupoprodaji, a koji prelaze iznos od EUR 7,000,000 (sedammiliona evra) i pod uslovom da, ukoliko prekršaj ili netačnost mogu da se isprave, isti nisu ispravljani od strane Glavnog akcionara i/ili Društva u roku od 30 radnih dana od datuma obavještenja o prekršaju koje pošalje Terna.
 - (iii) raskid Ugovora o koordinaciji projekta od strane Terne u skladu sa Odjeljkom 5.2(b) Ugovora o koordinaciji projekta.
 - (iv) (IZOSTAVLJENO)

 - (v) nastanak Pat pozicije,
 - (vi) Glavni akcionar dođe u situaciju da je vlasnik manje od 51% akcijskog kapitala i glasačkih prava u Društvu.

- (vii) u slučaju da Dodatna mrežna infrastruktura bude rađena od strane Društva kao javna infrastruktura (a ne kao „privatni interkonektori” u skladu sa Propisom o električnoj energiji 714/2009 i 1228/2003) i: (1) u slučaju da TSO Obavezujući Ugovor (kako je ovaj termin definisan u Ugovoru o koordinaciji projekta) bude potpisan u Roku za TSO Obavezujući Ugovor (kako je ovaj definisan u Ugovoru o koordinaciji projekta) ako barem jedna Dodatna mrežna infrastruktura ne bude izgrađena ili puštena u rad na način predviđen u Aneksu 2.5 Ugovora o koordinaciji projekta u roku od 18 mjeseci od Roka za puštanje u rad Dodatne MI (kako je ovaj termin je definisan u Ugovoru o koordinaciji projekta, s tim što taj rok može biti suspendovan ili odložen u skladu sa odredbama Ugovora o koordinaciji projekta); ili (2) u slučaju da TSO Obavezujući Ugovor ne bude potpisan u Roku za TSO Obavezujući Ugovor, ako barem jedna Dodatna mrežna infrastruktura ne bude igradena i puštena u rad na način predviđen u Aneksu 2.5 Ugovora o koordinaciji projekta u roku od 51 mjesec od potpisivanja TSO Obavezujućeg Ugovora, ako ga bude, (uz mogućnost suspendovanja i odlaganja u skladu sa odredbama Ugovora o koordinaciji projekta), u oba slučaja (1) i (2) iz bilo kog razloga koji je direktno prouzrokovan od strane Društva ili Glavnog akcionara.
- (viii) raskid Ugovora o koordinaciji projekta u skladu sa Odjeljkom 5.3(a)(ii) ako TSO Obavezujući Ugovor (kako je ovaj termin definisan u Ugovoru o koordinaciji projekta) ne bude potpisan u Roku za TSO Obavezujući Ugovor (kako je ovaj termin definisan u Ugovoru o koordinaciji projekta) iz bilo kog razloga koji je direktno prouzrokovan od strane Društva ili Glavnog akcionara.
- (b) Strane prihvataju da prema Odjeljku 5.1(a) Terna može aktivirati Terna Put opciju samo jedanput nakon nastupanja Put osnova u roku od 4 mjeseca od dana kada Terna stekne saznanje o nastupanju Put osnova. Osim toga, Strane su saglasne da Terna ima pravo da aktivira Terna Put opciju na osnovu (1) Put osnova prema stavu (a)(iii), jedino prije stvarnog puštanja u rad Povezanih mrežnih infrastruktura ili Dodatnih mrežnih infrastruktura, u zavisnosti od slučaja, (a koje puštanje u rad je predviđeno u Ugovoru o koordinaciji projekta) i (2) Put osnova prema stavu (a)(iv) ili (a)(vi), jedino prije, u zavisnosti koji događaj nastupi ranije, (i) pete godišnjice od Datuma početka rada novog sistema i (ii) Datuma isteka posebnih prava predviđenog u stavkama (III) i (IV) Odjeljka 2.1(b).
- (c) Obavještenje o kršenju, nepreciznosti ili neispunjenju prema stavkama (i), (ii) i (iv) stava (a) gore uključuje opis na koji način takvo kršenje, nepreciznost ili neispunjenje treba da bude sanirano (ako je takvo kršenje moguće sanirati). Akcionari su saglasni da će saniranje kršenja, nepreciznosti ili neispunjenja koje

je navedeno u takvom obavještenju Glavni akcionar obaviti o svom trošku te da Glavni akcionar nema pravo na naknadu tih troškova prema Terni ili Društvu.

DODATAK 3.1.1

NOVI STATUT

Nacrt

**1.1.1 STATUT
CRNOGORSKOG
ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA
AD**

[•] 2010. godine, Podgorica

Draft

**BY - LAWS OF
CRNOGORSKI
ELEKTROPRENOSNI SISTEM AD**

[•] 2010, Podgorica

Na osnovu člana 19 i člana 35 Zakona o privrednim društvima („Sl.list RCG“ br. 6/2002 i „Sl.list CG“ br.17/2007 i br.80/2008) (dalje u tekstu: **Zakon**), I vanredna Skupština akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, održana [●] 2010. godine, donijela je

Pursuant to Article 19 and Article 35 of the Companies Act ("Official Gazette RCG", no. 6/2002 and "Official Gazette of Montenegro", no. 17/2007, 80/2008) (hereinafter the "**Companies' Act**"), the First Extraordinary Shareholders' Meeting of Crnogorski elektroprenosni system AD Podgorica has on [●] 2010, passed

1.1.2 STATUT
CRNOGORSKOG
ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA
AD

B Y - L A W S O F
CRNOGORSKI
ELEKTROPRENOSNI SISTEM
AD

Član 1

Article 1

Ovim statutom (dalje u tekstu: "**Statut**") se uređuju pitanja od značaja za poslovanje i organizaciju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD (dalje u tekstu: "**Društvo**" ili „CGES“), a posebno:

These By-Laws (hereinafter the "**By-Laws**") regulate the issues of importance for the business activities and the organization of Crnogorski elektroprenosni sistem AD (hereinafter the "**Company**" or "CGES"), in particular:

- (i) pitanja za koje je Zakonom o privrednim društvima određeno da se regulišu Statutom; i
- (ii) pitanja koja su od zajedničkog interesa za Društvo i njegove akcionare.

- (i) matters which are according to the Companies Act regulated by the By-Laws; and
- (ii) matters which are of joint interest for the Company and its shareholders.

I DEFINICIJE

I DEFINITIONS

Član 2

Article 2

U ovom Statutu, osim ukoliko drugačija namjera nije očigledna, sledeći izrazi će dalje u tekstu imati značenje koje je navedeno pored svakog takvog izraza (jednina uključuje množinu i množina uključuje jedninu osim ukoliko kontekst jasno ne ukazuje na suprotno).

Povezano lice označava bilo koje lice koje direktno ili posredno kontroliše, ili je kontrolisano, ili je pod zajedničkom kontrolom sa takvim licem. Izraz 'kontrola' (uključujući korelacijska značenja izraza 'kontroliše', 'je kontrolisano', 'pod zajedničkom kontrolom sa') označava posjedovanje, direktno ili posredno, odlučujućeg glasačkog prava lica, putem posjedovanja kapitala tog lica, ugovora ili slično.

Dodatna mrežna infrastruktura označava (i) novi 400kV dalekovod između Pljevalja (Crna Gora) i Bajine Bašte (Srbija) i/ili (ii) novi 400kV dalekovod između Pljevalja (Crna Gora) i Višegrada (Bosna i Hercegovina).

Povezana mrežna infrastruktura označava novu prenosnu infrastrukturu na crnogorskoj prenosnoj mreži, koja je neophodna za rad i potpuno iskorišćavanje nove interkonekcije između Italije i Crne Gore, koju čini sljedeća infrastruktura: (a) mrežna konekcija u Crnoj Gori; i (b) novi 400kV dalekovod između Pljevalja i nove Tivat/Kotor trafostanice unutar prenosne mreže Crne Gore.

Skupština akcionara znači Skupština akcionara Društva u smislu relevantnih

In these By-Laws, unless the contrary intention is evident, hereinafter the following terms will have the meanings set next to each such term (the singular includes the plural and the plural includes the singular unless the context clearly indicates the contrary).

Affiliate means any person directly or indirectly controlling, controlled by or under common control with such person. The term "control" (including correlative meanings "controlling," "controlled by" and "under common control with") shall mean ownership, directly or indirectly, of a decisive voting power of a person, through ownership of the capital of that person, contract or otherwise.

Additional Network Infrastructures means (i) a new 400 kV transmission line between Pljevlja (Montenegro) and Bajina Basta (Serbia) and/or (ii) means a new 400 kV transmission line between Pljevlja (Montenegro) and Visegrad (Bosnia and Herzegovina).

Associated Network Infrastructure means the new transmission infrastructures on the Montenegrin transmission network, necessary for the operation and full utilization of the new electricity interconnection between Italy and Montenegro, composed of the following infrastructures: (a) Grid Connections in Montenegro; and (b) the new 400 kV transmission line between the existing 400kV Pljevlja substation and the new Tivat/Kotor substation, internal to the electricity transmission network of Montenegro.

Shareholders' Meeting means the shareholders' meeting of the

odredaba Zakona o privrednim društvima.

Odbor direktora znači Odbor direktora Društva u smislu relevantnih odredbi Zakona o privrednim društvima.

Zamjenik predsjednika ima značenje koje mu je dato u članu 48 ovog Statuta.

Izvršni direktor znači izvršni direktor Društva u smislu relevantnih odredaba Zakona o privrednim društvima.

Članovi menadžmenta imaju značenje koje im je dato u članu 57. ovog Statuta.

Sekretar znači sekretar Društva u smislu relevantnih odredaba Zakona o privrednim društvima.

Revizor znači revizor Društva u smislu relevantnih odredbi Zakona o privrednim društvima, odabran među najuglednijim međunarodnim revizorskim kućama.

Poslovni plan označava Poslovni plan Društva, koji se može povremeno ažurirati, dopunjavati, mijenjati, nanovo usvajati od strane Odbora direktora na osnovu člana 50. (1)(a) koji se odnosi na naredni period od pet godina (uključujući godišnji budžet za narednu godinu) a koji određuje detalje strateškog planiranja Društva u pogledu Povezane mrežne infrastrukture, Dodatne mrežne infrastrukture, prenosne mreže uopšte i ostalih aktivnosti Društva, kao i planove operativnih prihoda i marže, operativnih troškova,

Company within the meaning of the relevant provisions of the Companies Act.

Board of Directors means the board of directors of the Company within the meaning of the relevant provisions of the Companies Act.

Deputy Chairman has the meaning assigned to such term in Article 48 of these By-Laws.

Executive Director means the executive director of the Company within the meaning of the relevant provisions of the Companies Act.

Members of Management have the meaning set out in Article 57 of these By-Laws

Secretary means the secretary of the Company within the meaning of the relevant provisions of the Companies Act.

Auditor means the auditor of the Company within the meaning of the relevant provisions of the Companies Act to be selected among reputable international auditing firms with primary standing.

Business Plan means the business plan of the Company, as it may be updated, supplemented, replaced or readopted from time to time by the Board of Directors pursuant to Article 50, (1)(a) relating to the forthcoming five-year period (including the annual budget for the subsequent year), setting out details of the Company's strategic planning in respect of the

predviđanja kapaciteta resursa, izvještaje tokova gotovine, planiranje kapitala, investicioni plan, uslovi kapitalnih doprinosa, određivanje cijene proizvoda i akcioni plan radne snage u pogledu poslovanja Društva za isti period, koji obuhvata kao ključni dio, Plan razvoja.

Associated Network Infrastructures, the Additional Network Infrastructures, the transmission grid in general and other activities of the Company as well as the targets for operating revenues and margins, operating expenses, resource capacity forecasts, cash flow statement, capital plan, investment plan, capital contribution requirements, part and product pricing and manpower action plan in respect of the business of the Company for the same period, which includes, as an essential part thereof, the Plan of Development.

CDA znači crnogorski Centralna depozitarna agencije Crne Gore.

CDA means the Montenegrin Central Depository Agency.

CRPS znači crnogorski Centralni Registar Privrednog suda u Podgorici.

CRPS means the Montenegrin Central Registry of the Commercial Court in Podgorica.

Restrukturiranje znači spajanje, podjela na dva ili više društava, odvajanje uz osnivanje novog društva, promjena organizacionog oblika;

Restructuring means merger, splitting in two or more companies, spin-off with establishment of a new company and change of corporate form.

Teret označava svaku zalogu, opterećenje, hipoteku, ugovor o povjereništvu, obezbeđenje, službenost, uslovnu prodaju ili drugi oblik zadržavanja svojine, nedostatak u stvarnom pravu, zalogu, zakup, dažbinu, obaveza ograničenje prenosa, pravo prve ponude, pravo prvog odbijanja, pravo preče kupovine, opciju ili slična organičenja.

Encumbrance means any lien, encumbrance, mortgage, deed of trust, security interest, easement, conditional sale or other title retention agreement, title defect, pledge, hypothecation, lease, levy, charge, transfer restriction, right of first offer, right of first refusal, option, preemptive right or similar restriction.

Mrežne konekcije u Crnoj Gori označavaju (i) novu AC 400kV Tivat/Kotor trafostanicu uključujući 400 kV mrežne priključke i polja neophodna za infrastrukturu povezivanja nove 400 kV Tivat/Kotor trafostanice na AC/DC konvertorsku stanicu u Crnoj Gori, do postojeće crnogorske mreže dalekovoda i do postojeće 400 kV trafostanice u Pljevljima, (ii) 400 kV

Grid Connections in Montenegro means (i) the new AC 400 kV Tivat/Kotor substation including those 400 kV bus bars and bays, necessary for the infrastructures of connection of the new AC 400 kV Tivat/Kotor substation to the new AC/DC Converter Station in

dalekovode koji povezuju novu AC 400 kV Tivat/Kotor trafostanicu do postojeće crnogorske mreže dalekovoda (naročito postojeći 400 kV vod "Podgorica 2-Trebinje" u Ulazno/Izlaznoj konfiguraciji), i (iii) AC prenosnu infrastrukturu (vodovi ili kablovi), ukoliko postoji, koja povezuje novu 400kV Tivat/Kotor trafostanicu sa novom AC/DC konvertorskom stanicom u Crnoj Gori.

Montenegro, to the Montenegrin existing electricity transmission grid and to the existing 400 kV Pljevlja substation, (ii) the 400kV transmission lines connecting the new AC 400 kV Tivat/Kotor substation to the existing Montenegrin electricity transmission grid (in particular, the existing 400 kV line "Podgorica 2 – Trebinje" in an Input-Output configuration), and (iii) the AC transmission infrastructures (lines or cables), if any, connecting the new AC 400 kV Tivat/Kotor substation to the new AC/DC Converter Station in Montenegro.

Plan razvoja označava plan razvoja Društva koji sadrži definicije i detalje o Povezanoj mrežnoj infrastrukturi i drugim ključnim prenosnim infrastrukturama i operativnim aktivnostima za pravilan razvoj, valorizaciju i rekonstrukciju crnogorske prenosne mreže, koji se povremeno može usklađivati sa odredbama ovog Statuta.

Plan of Development means the plan of development of the Company containing the definition and details of the Associated Network Infrastructures and other key transmission infrastructures and operational activities for the proper development, valorization and renovation of the Montenegrin transmission grid, as agreed from time to time in accordance with the provisions of these By-Laws.

Povezane strane označava (i) Vladu Crne Gore ili njen organ ili bilo koji subjekat za koje Vlada ili njen organ ima interes ili vrši kontrolu (osim Društva), ili direktor ili službenik gore navedenih lica, ili (ii) Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A ili njeno Povezano lice ili bilo koje lice za koje Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A ili njeno Povezano lice ima značajan interes ili vrši kontrolu (osim Društva).

Related Parties means (i) the Government of Montenegro or any of its Affiliates or any entity in which the Government of Montenegro or any of its Affiliates has a significant interest or Control (other than the Company) or any director or other officer of any of the above persons, or (ii) Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. or any of its Affiliates or any entity in which Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. or any of its Affiliates has a significant interest or Control (other than the Company).

II OPŠTE ODREDBE

Član 3

Društvo je osnovano Odlukom o restrukturiranju putem odvajanja uz osnivanje novog društva br. 10-00-3204, koju je donijela Skupština akcionara Elektroprivreda Crne Gore AD - Nikšić, održana 23.03.2009. godine.

Društvo je osnovano radi obavljanja djelatnosti – prenos električne energije.

Član 4

Društvo je osnovano na neodređeno vrijeme.

Član 5

Dan Društva je 1. jul, dan kada je 1957. godine u Nikšiću puštena u rad prva trafostanica 110/ 35 kV.

Način i obilježavanje dana Društva bliže se uređuje odlukom Odbora direktora.

II GENERAL PROVISIONS

Article 3

The Company was established by Decision on Spin-Off with Establishment of New Company no. 10-00-3204 enacted on the Shareholders' Meeting of Elektroprivreda Crne Gore AD - Nikšić on 23 March 2009.

The Company was established to carry out activities – transmission of electricity.

Article 4

The Company is founded for an indefinite period of time.

Article 5

The Company's day is July 1, the day when the first 110/ 35 kV power plant in Nikšić was put into operation in 1957.

The manner and marking of the Company's day is further determined by a decision of the Board of Directors.

Član 6

Društvo ima pečat i štambilj koji sadrže naziv Društva, amblem i sjedište Društva.

Sadržinu i izgled pečata i štambilja, broj primjeraka pečata i štambilja, način njihove upotrebe, čuvanja i evidencije utvrđuje Odbor direktora.

Član 7

Društvo ima amblem koji simbolizuje djelatnost Društva, čiji izgled i način korišćenja utvrđuje Odbor direktora.

Član 8

Memorandum Društva sadrži: (i) naziv Društva (ii) broj pod kojim je registrovano u CRPS-a; (iii) oznaku da je Društvo akcionarsko društvo; (iv) broj telefona i broj faxes Društva, (v) sjedište Društva i (vi) druge podatke u skladu sa Zakonom o privrednim društvima.

Izgled i sadržinu memoranduma utvrđuje Izvršni direktor.

III NAZIV DRUŠTVA

Article 6

The Company has a stamp and a seal, containing the Company's name, seat and the emblem.

The Board of Directors determines content and look of the stamp and seal, their number and the method of their use, storage and filing.

Article 7

The Company has its emblem that symbolizes the Company's activity, the appearance and use of which are determined by the Board of Directors.

Article 8

The Company's letterhead contains: (i) the Company's name; (ii) the number under which the Company is registered with the CRPS; (iii) an indication that the Company is a joint stock company; (iv) phone number and fax number of the Company; (v) seat of the Company and (vi) other information required by the Companies Act.

The Executive Director determines the content and the appearance of the letterhead.

III COMPANY'S NAME

Član 9

Društvo posluje pod nazivom:
Crnogorski elektroprenosni sistem AD.

Skraćeni nazivi Društva je:
Crnogorski elektroprenosni sistem

Article 9

The Company operates under the name of:
Crnogorski elektroprenosni sistem AD.

The abbreviated name of the Company is:
Crnogorski elektroprenosni sistem

IV SJEDIŠTE DRUŠTVA

Član 10

Sjedište Društva je u Podgorici –
Bulevar Svetog Petra Cetinjskog broj 18.

V DJELATNOST DRUŠTVA

Član 11

Društvo obavlja djelatnosti propisane
Zakonom o energetici, licencama i ovim
Statutom i to:

- 1) djelatnost prenosa električne energije, koja licenca takođe obuhvata i aktivnosti operatora prenosnog sistema

IV COMPANY'S SEAT

Article 10

The Company's seat is located in
Podgorica – Bulevar Svetog Petra
Cetinjskog broj 18.

V COMPANY'S ACTIVITY

Article 11

The Company performs activities prescribed by the Energy Law and by these By-Laws on a regulated basis and in accordance with the related licenses as follows:

- 1) electricity transmission activities, which license shall also include the activities of the transmission system operator

2) djelatnost organizovanja i upravljanja tržištem električne energije.

2) activities of organizing and managing the electricity market.

Djelatnosti iz stava (1) ovog člana obavljaju se pod šifrom 40105 - prenos električne energije u unutrašnjem i međunarodnom prometu.

The Activities laid down in paragraph (1) of this Article are carried out under code 40105 – electricity transmission on the domestic and international markets.

Pored djelatnosti iz stava (1) ovog člana, Društvo obavlja i sledeće djelatnosti, pod uslovom da i obavljanje tih dodatnih aktivnosti ne ometa, ugrožava ili sprečava aktivnosti iz stava (1) ovog člana:

In addition to the activities laid down in paragraph (1) of this Article, the Company carries out the following activities, provided that the exercise of such additional activities does not hinder, prejudice or interfere with the activities laid down in paragraph (1) of this Article:

- 45310 - postavljanje električnih instalacija i opreme;
- 74202 - projektovanje građevinskih i drugih objekata;
- 45210 - grubi građevinski radovi
- 45250 - ostali građevinski i specijalizovani radovi;
- 64200 - telekomunikacije.

- 45310 – setting up of electrical installations and equipment
- 74202 – design of construction and other facilities
- 45210 – rough construction works
- 45250 – other construction and specialized works
- 64200 – telecommunication.

(zajedno u daljem tekstu: "**Djelatnosti**").

(jointly hereinafter the "**Activities**").

Društvo obavlja i druge djelatnosti koje se uobičajeno obavljaju uz Djelatnost.

The Company performs such other activities that are ordinarily preformed alongside the Activities.

Član 12

Article 12

Djelatnosti Društva iz člana 11. stav (1), tačka 1) i 2) su djelatnosti od javnog

Activities of the Company specified under Article 11, paragraph (1),

interesa.

item 1), and 2) are the activities of public interest.

Društvo obavlja Djelatnosti na način kojim obezbjeđuje stabilnost poslovanja, uredno i kvalitetno zadovoljavanje potreba korisnika prenosa električne energije i efikasnost upravljanja.

The Company performs the Activities in such a way as to ensure the stability of business operations, regular and adequate fulfillment of the electricity transmission consumers' needs, and efficient management.

VI ORGANIZACIJA DRUŠTVA

VI ORGANIZATION OF THE COMPANY

Član 13

Article 13

Društvo se organizaciono sastoji od organizacionih djelova.

In terms of organizational structure, the Company consists of the organizational units.

Organizacija Društva se bliže uređuje opštim aktom o organizaciji Društva, koji mora da bude u saglasnosti sa Statutom.

The organization of the Company is further regulated by a general act of the Company's organization, which general act complies with the By-Laws.

VII ZASTUPANJE DRUŠTVA

VII REPRESENTATION OF THE COMPANY

Član 14

Article 14

Zastupnici

Company's Representatives

Društvo zastupaju Predsjednik Odbora Direktora i Izvršni direktor u granicama svojih ovlašćenja utvrđenih ovim Statutom i odlukama Odbora direktora.

The Company is represented by the Chairman of the Board of Directors and the Executive Director, each within the limits of his/her competence determined by these By-Laws and the decisions of the Board of Directors.

Odbor direktora, u granicama svoje nadležnosti utvrđene Statutom, može dati generalno ovlaštenje za zastupanje Predsjedniku Odbora direktora, bilo kom članu Odbora direktora, Izvršnom direktoru i Sekretaru Društva ili članu menadžmenta u pogledu određene vrste, odnosno određenog broja poslova Društva.

The Board of Directors, within the limits of its competence determined by these By-Laws, may grant general representation authorizations to the Chairman of Board of Directors, any member of the Board of Directors, Executive Director, and Secretary of the Company or member of the management for a particular type and/or number of activities of the Company.

Član 15

Article 15

Punomoćnici

Proxies

Predsjednik Odbora direktora ili Izvršni direktor, u granicama svojih ovlaštenja, uključujući i ona utvrđena ovim Statutom, mogu dati punomoćje zaposlenima u Društvu, kao i licima van Društva da zastupaju Društvo.

The Chairman of the Board of Directors or the Executive Director, each within the limits of his/her competence including those determined by these By-Laws, may give power of attorney to the employees within the Company as well as to the persons outside the Company, to represent the Company.

Ovlaštenje punomoćnika može biti opšte ili ograničeno na određeni posao ili vrstu posla.

Authorization of the proxy may be general or limited to a specific job or type of activity.

Član 16

Article 16

Potpisivanje

Signing

Društvo potpisuju predsjednik Odbora direktora, Izvršni direktor, ovlašćeni zastupnik, odnosno punomoćnik.

The Chairman of Board of Directors, the Executive Director, authorized representative and/or proxy shall place a signature in the name of the Company on the

respective document.

**VIII ISTUPANJE I
ODGOVORNOST
DRUŠTVA U
PRAVNOM PROMETU**

**VIII REPRESENTATION
AND RESPONSIBILITIES
OF THE COMPANY IN
LEGAL TRANSACTIONS**

Član 17

Article 17

Društvo je pravno lice sa pravima, obavezama i odgovornostima utvrđenim zakonom i ovim Statutom.

The Company is a legal entity with rights, obligations and responsibilities established by law and these By-Laws.

Društvo u okviru Djelatnosti istupa u pravnom prometu, zaključuje ugovore i obavlja druge pravne radnje.

The Company, within the limits of its Activities, participates in legal transactions, concludes agreements and performs other legal actions.

Član 18

Article 18

Društvo je pravno lice koje je svojom imovinom i obavezama odvojeno od imovine akcionara, osim njihovih akcija u Društvu.

The Company is a legal entity which is, in respect to its property and liabilities, separated from the property of shareholders, except for their shares in the Company.

Društvo odgovara za svoje obaveze svojom cjelokupnom imovinom.

The Company is liable for its obligations with all of its assets.

Odgovornost akcionara Društva je ograničena do visine vrijednosti njihovih akcija.

The liability of the Company's shareholders is limited to the value of their shares.

IX OSNOVNI KAPITAL

IX SHARE CAPITAL

Član 19

Article 19

Osnovni kapital Društva iznosi EUR [●].

The Company's share capital is EUR [●].

Član 20

Article 20

Osnovni kapital Društva je podijeljen na [●] akciju.

The Company's share capital is divided into [●] shares.

Nominalna vrijednost jedne akcije iznosi EUR 1, 0611.

The nominal value per share is EUR [1, 0611].

Sve akcije Društva su obične akcije s pravom glasa u dematerijalizovanom obliku.

All of the Company's shares are ordinary voting shares issued in a dematerialized form.

Član 21

Article 21

Akcija predstavlja vlasnički udio u Društvu, koji se sastoji od upravljačkih prava, prava učešća u raspodijeli profita i drugih prava utvrđenih zakonom i ovim Statutom.

A share represents an interest in the Company, which consists of rights to participate in the Company's management, participate in the distribution of profits and other rights established by law and these By-Laws.

Akcije Društva se vode u dematerijalizovanom obliku kod CDA.

The Company's shares are maintained in a dematerialized form with the CDA.

**X PROMJENA OSNOVNOG
KAPITALA**

**X CHANGE OF THE
SHARE CAPITAL**

Član 22

Povećanje osnovnog kapitala

Društvo može povećati osnovni kapital u zavisnosti od rezultata poslovanja, dodatnim ulozima svojih akcionara ili trećih lica kojima izdaje nove akcije, u skladu sa Zakonom i ovim Statutom.

Akcije nastale povećanjem kapitala novčanim ulozima moraju biti ponuđene, po osnovu prava preče kupovine, postojećim akcionarima srazmjerno broju akcija koje posjeduju, osim ako se to pravo ne ukine u skladu sa Zakonom.

Postojeći akcionari u smislu stava (2) ovog člana su akcionari Društva koji su imali ovaj status na dan donošenja odluke o povećanju kapitala.

Odluku o povećanju osnovnog kapitala donosi Skupština akcionara, pod uslovom da za nju glasaju akcionari koji posjeduju najmanje 77% svih izdatih akcija Društva.

Član 23

Smanjenje osnovnog kapitala

Article 22

Share Capital Increase

The Company may increase the share capital, depending on the results of its business activities, by additional contributions from its shareholders or third persons to whom it issues the new shares, in accordance with the Companies Act and these By-Laws.

Shares resulting from a share capital increase by monetary contributions must be offered, based on the preemptive rights, to the existing shareholders proportionally to the number of shares owned, unless such a right is cancelled in accordance with the Companies Act.

The existing shareholders within the meaning of the paragraph (2) of this Article are the Company's shareholders who enjoy this status as of the date of enactment of the decision on capital increase.

The decision on any share capital increase is enacted by the Shareholders' Meeting, provided that the shareholders holding at least 77% of all the Company's issued ordinary shares vote in favor of such decision.

Article 23

Share Capital Decrease

Osnovni kapital može se smanjiti na osnovu odluke Skupštine akcionara, za koju su glasali akcionari koji posjeduju najmanje 77% svih izdatih akcija Društva.

The share capital may be decreased based on the decision of the Shareholders' Meeting, in favor of which shareholders holding at least 77% of all the issued Company's shares voted.

Društvo ne može izvršiti smanjenje osnovnog kapitala ako ne ponudi dodatne garancije za svoje obaveze svakom povjeriocu koji to zahtijeva, a čija su potraživanja pravovaljana prije dana objavljivanja odluke o smanjenju kapitala.

The Company may not carry out the decrease of capital if additional guarantees are not offered for its obligations to each creditor that requires it, and whose claims are valid prior to the date of publication of the decision on capital decrease.

Svaki povjerilac se mora obavijestiti pismenim putem o odluci o smanjenju kapitala.

Each creditor must be informed in writing about the decision on decrease of the capital.

Društvo ne može dati dodatne garancije u sledećim slučajevima:

The Company may not provide additional guarantees in the following cases:

- 1) ako ukupna potraživanja povjerilaca, nakon smanjenja kapitala, prelaze vrijednost neto imovine koja je procijenjena;
- 2) ako su potraživanja već u potpunosti i na pouzdan način obezbijedena; i
- 3) ako je svrha smanjivanja kapitala pokriće gubitka.

- 1) if the total creditor claims, after the decrease of the capital, exceed the value of the estimated net assets;
- 2) if the claims are already fully and in a reliable way secured; and
- 3) if the purpose of decrease of the capital is to cover the loss.

Prilikom smanjenja kapitala Društvo može poništiti srazmjern broj akcija, srazmjernim smanjenjem broja akcija koje posjeduje svaki akcionar pojedinačno ili smanjenjem nominalne vrijednosti akcija.

While decreasing the capital, the Company may annul a proportionate number of shares by decreasing proportionally the number of shares owned by each shareholder individually, or by decreasing nominal value of the shares.

Društvo može, potpuno ili djelimično, izvršiti akcionarima povraćaj njihovih uloga, prilikom čega će se poništiti srazmjeran broj akcija akcionara kojima je vraćen dio uloga ili cijeli ulog.

The Company may, in whole or in part, return to the shareholders their contributions, whereby the proportionate number of the shareholders' shares to whom a part or a whole contribution has been returned will be annulled.

Član 24

Article 24

Sticanje sopstvenih akcija

Acquisition of Own Shares

Društvo može kupovati sopstvene akcije, na osnovu odobrenja Skupštine akcionara usvojenog većinom glasova akcionara koji poseduju najmanje 77% svih izdatih, običnih akcija Društva, pri čemu Skupština određuje maksimalan broj akcija koje se mogu kupiti, kao i maksimalnu cijenu koja se može platiti za te akcije.

The Company may purchase its own shares, based on the prior approval of the Shareholders' Meeting to be adopted with the favorable vote of at least 77% of all the issued ordinary shares of the Company, whereby the maximum number of purchasable shares, as well as the maximum payable price is determined by the Shareholders' Meeting.

Izuzetno od stava (1) ovog člana, odluku o sticanju sopstvenih akcija do 10% akcijskog kapitala, može donijeti Odbor direktora Društva, ako je sticanje sopstvenih akcija neophodno radi zaštite od ozbiljne i neposredne štete po Društvo, o čemu Odbor direktora podnosi detaljan izvještaj Skupštini akcionara na prvoj narednoj sjednici.

Notwithstanding the paragraph (1) of this Article, the decision on acquisition of own shares up to 10% of share capital may be enacted by the Company's Board of Directors, if such acquisition of own shares is necessary for prevention from causing serious and direct damage to the Company, the detailed report of which shall be submitted by the Board of Directors to the Shareholders' Meeting at the first subsequent meeting.

Rok za kupovinu sopstvenih akcija ne može biti duži od 12 mjeseci od dana donošenja odluke Skupštine, a nakon isteka tog roka, akcije se mogu kupiti samo uz novo odobrenje.

The deadline for purchasing own shares cannot exceed 12 months from the date of adoption of the decision of the Shareholders' Meeting, and upon expiry of the deadline, the shares may only be purchased with a new approval.

Ukupna vrijednost ovako stečenih akcija ne može biti veća od 10% akcionarskog kapitala Društva osim ako su akcije

The total value of shares acquired in the said manner may not exceed 10% of the Company's share capital unless the shares

stečene:

- 1) izvršenjem odluke o smanjenju kapitala;
- 2) prenosom imovine prilikom Restrukturiranja; i
- 3) izvršavanjem zakonskih obaveza ili izvršavanjem sudske odluke, koja nalaže otkup akcija od manjinskih akcionara u cilju njihovog obeštećenja.

Sopstvene akcije Društva ne daju pravo glasa i pravo na dividendu.

Sopstvene akcije, Društvo mora otuđiti u roku od 12 mjeseci od njihovog sticanja. Ako Društvo ne otuđi akcije u tom roku one se poništavaju.

XI PRAVA I OBAVEZE AKCIONARA

Član 25

Akcionarom u smislu ovog Statuta, smatra se svako fizičko i/ili pravno lice koje je vlasnik najmanje jedne akcije koju je Društvo emitovalo.

Član 26

are acquired by:

- 1) executing the decision on decrease of capital;
- 2) transferring assets in the process of Restructuring; and
- 3) executing legal obligations or executing court decisions, which requires the purchase of shares from minority shareholders for indemnification purposes.

The Company's own shares do not bear voting rights and the right to dividend.

The Company's own shares must be disaffected within 12 months of their acquisition. If the Company does not disaffect shares in the set term, they are voided.

XI RIGHTS AND OBLIGATIONS OF SHAREHOLDERS

Article 25

A shareholder in terms of these By-Laws is every natural and/or legal entity who owns at least one share issued by the Company.

Article 26

Svaki akcionar snosi rizik poslovanja Društva do visine vrijednosti akcija koje posjeduje.

Each shareholder bears the risk of the Company's business to the amount of the value of shares owned.

Član 27

Article 27

Po osnovu vlasništva akcija, akcionari imaju sledeća prava:

On the basis of ownership of shares, shareholders have the following rights:

1.1. Imovinska prava:

1.1. Ownership rights:

- a) pravo na profit Društva u obliku dividende;
- b) pravo na besplatne akcija, za slučaj povećanja kapitala iz sredstava Društva;
- c) pravo preče kupovine u sticanju nove emisije akcija i zamjenjivih obveznica, uz ograničenja određena Zakonom i ovim Statutom;
- d) pravo na srazmjernan dio imovine u slučaju likvidacije Društva; i
- e) druga imovinska prava u skladu sa Zakonom i ovim Statutom.

- a) the right to profit of the Company in the form of dividends;
- b) the right to obtain free shares, in case of a capital increase from the Company's funds;
- c) preemptive rights in acquiring new shares and replaceable bonds, with limits determined by the Companies Act and these By-Laws;
- d) the right to a proportionate part of the assets in case the Company is liquidated; and
- e) other property rights in accordance with the law and these By-Laws.

1.2. Neimovinska prava:

1.2. Other rights

- a) pravo da prisustvuju svim Skupštinama akcionara ;
- b) da glasaju o svim pitanjima, osim o pitanjima, za koja je Zakonom ili ovim Statutom drugačije određeno;

- a) the right to attend all Shareholders' Meetings;
- b) to vote on all issues except on issues otherwise determined by the Law or these By-Laws;

- | | |
|--|--|
| <p>c) pravo da na lični zahtjev dobiju, bez naknade, kopiju poslednjeg bilansa stanja i bilansa uspjeha Društva, kopiju izvještaja Odbora direktora ili izvještaja Revizora;</p> | <p>c) the right to receive, upon personal request, free of charge, a copy of the latest balance sheet and income statement of the Company and copies of the reports of the Board of Directors and Auditor;</p> |
| <p>d) pravo uvida u kopije finansijskih iskaza Društva uključujući izvještaj revizora;</p> | <p>d) the right to inspect the copies of financial statements of the Company, including the Auditor's report;</p> |
| <p>e) pravo da da punomoćje drugom licu da glasa na Skupštini akcionara kao njegov punomoćnik ili da obavlja druge pravne radnje;</p> | <p>e) the right to give power of attorney to another person to vote at the Shareholders' Meeting as its representative or to perform other legal actions;</p> |
| <p>f) kao i druga prava u skladu sa Zakonom i ovim Statutom.</p> | <p>f) as well as other rights in accordance with the law and these By-Laws.</p> |

**XII ORGANI DRUŠTVA,
ADMINISTRACIJA I
REVIZIJA**

**XII CORPORATE
BODIES,
ADMINISTRATION
AND AUDITING**

Član 28

Article 28

(1) Organi Društva su:

The Company's corporate bodies are:

- | | |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| <p>1) Skupština akcionara,</p> | <p>1) the Shareholders' Meeting,</p> |
| <p>2) Odbor direktora,</p> | <p>2) the Board of Directors,</p> |
| <p>3) Izvršni direktor,</p> | <p>3) the Executive Director,</p> |
| <p>4) Sekretar Društva.</p> | <p>4) the Company's Secretary.</p> |

Član 29

Skupština akcionara

Skupština akcionara je najviši organ Društva.

Isključivo pravo Skupštine akcionara je da:

- 1) donosi Statut Društva i vrši njegove izmjene i dopune;
- 2) bira i razrješava članove Odbora direktora;
- 3) bira i razrješava Revizora Društva;
- 4) imenuje i razrješava likvidatora Društva;
- 5) donosi odluke o raspolaganju imovinom Društva (kupovini, prodaji, zakupu, zamjeni, sticanju ili na drugi način raspolaganju) čija je vrijednost veća od 10% knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva (imovina velike vrijednosti);
- 6) donosi odluku o izdavanju obveznica, opcija ili drugih hartija od vrijednosti odnosno instrumenata koji omogućavaju pravo upisa i/ili pravo vlasništva na akcijama u Društvu ili bilo kom licu koje ono kontroliše, odnosno o dodjeljivanju prava na sticanje akcija u Društvu ili bilo kom licu koje ono kontroliše;

Article 29

Shareholders' Meeting

The Shareholders' Meeting is the ultimate authority of the Company.

The exclusive right of the Shareholder's Meeting is to:

- 1) adopt By-Laws of the Company and to amend it;
- 2) elect and dismiss members of the Board of Directors;
- 3) elect and dismiss the Company's Auditor;
- 4) elect and dismiss the Company's liquidator;
- 5) make decisions on the disposal of the Company's property (purchase, sale, lease, exchange, acquisition or other disposal) the value of which is more than 10% of the book value of the Company's property (property of great value);
- 6) render a decision on issuance of bonds, options or other securities or instruments that allow the right to registration and/or the right of ownership to the shares in the Company or any person controlled by it, or granting the right to acquire shares in the

Company or any person controlled by it;

- | | |
|--|--|
| 7) donosi odluku o raspodjeli dobiti (dividendi), rezervi ili imovine Društva akcionarima ili o politici dividendi, ili otkupu vlasničkih hartija od vrijednosti Društva i pokriću gubitaka; | 7) make decisions on the distribution of profit (dividends), reserves or assets of the Company to shareholders or on the dividend policy of the Company, redemption or repurchase of equity securities of the Company and cover of losses; |
| 8) donosi odluku o povećanju odnosno smanjenju osnovnog kapitala Društva i zamjeni akcija jedne klase akcijama druge klase; | 8) make decisions on the increase or decrease of the Company's share capital and replace shares of one class with the shares of another class; |
| 9) usvaja godišnji finansijski iskaz i izvještaj o poslovanju Društva. | 9) adopt annual financial statements and reports on the Company's business; |
| 10) donosi odluku o osnivanju novih privrednih društava čiji je osnivački ulog veći od 1% osnovnog kapitala Društva; | 10) render a decision on the establishment of new companies whose share capital is more than 1% of the Company's share capital; |
| 11) donosi odluku o Restrukturiranju Društva, | 11) render a decision on any Restructuring of the Company; |
| 12) donosi odluku o dobrovoljnoj likvidaciji Društva ili podnošenju predloga za pokretanje stečajnog postupka ili pokretanju drugog postupka u skladu sa akonom koji reguliše stečajni postupak; | 12) render a decision on voluntary liquidation or dissolution of the Company or submitting proposals for initiating bankruptcy or other insolvency proceedings with respect to the Company; |
| 13) odlučuje o politici naknada i o naknadama članovima Odbora direktora; | 13) decide on the compensation policy and remuneration of the members of the Board of Directors; |
| 14) odlučuje o ograničavanju ili ukidanju prava preče kupovine akcionara da upišu akcije ili steknu zamjenjive obveznice. | 14) decide on restricting or eliminating the preemptive rights of the shareholders to subscribe the shares or acquire replaceable bonds. |

- | | |
|---|---|
| 15) odobrava zaključenje ugovora u vezi sa kupovinom imovine od osnivača ili većinskog akcionara Društva, u svim slučajevima kada isplata prevazilazi 10 % knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva; | 15) approve conclusion of contracts regarding the purchase of assets from the founder or the majority shareholder of the Company, in all cases where the payment exceeds 10% of the book value of the Company's property; |
| 16) raspolaže poslovanjem Društva ili bilo kojim dijelom poslovanja Društva ili na bilo koji drugi način raspolaže bilo kojim dijelom Društva ili uspostavlja obezbjeđenja nad bilo kojim dijelom imovine Društva, koji premašuje 10% imovine Društva ili bilo kog lica koje Društvo kontroliše kao što je prikazano u aktuelnom bilansu stanja Društva odnosno lica koje Društvo kontroliše, potvrđenom od strane Revizora (kao što može biti slučaj); | 16) dispose with the Company's business or any business of the Company or in any other way of any of the Company's business activities or establish guarantees against any property of the Company, which exceeds 10% of the Company's property of or any person who is controlled by the Company as shown in the current balance sheet of the Company or a person who is controlled by the Company, confirmed by the Auditor (as the case may be); |
| 17) donosi investicione odluke vrijednosti preko 10 % knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva; | 17) make investment decisions having a value greater than 10% of the book value of the Company's property; |
| 18) odlučuje o delistiranju akcija Društva sa berze; | 18) delisting of the Company's shares from any stock exchange; |
| 19) na zahtjev Odbora direktora razmatra pitanja iz njegove nadležnosti koja se odnose na poslovanje Društva; | 19) discuss, at the request of the Board of Directors, the issues of its competences relating to the Company's operations; |
| 20) donosi Poslovnik o svom radu; | 20) adopt the Rules on its operation; |
| 21) odlučuje o drugim pitanjima utvrđenim Zakonom i ovim Statutom. | 21) decide on other matters determined by law and these By-Laws. |

Redovna Skupština

Redovna Skupština akcionara je skupština koja se saziva jednom godišnje, najkasnije u roku od tri mjeseca nakon završetka finansijske godine i treba da bude održana najkasnije šest mjeseci nakon završetka finansijske godine.

Annual Shareholders' Meeting

The Annual Shareholders' Meeting of the Company is a meeting convened once a year, not later than three months after the end of each financial year and shall be held not later than six months after the end of each financial year.

Član 31

Sazivanje redovne Skupštine

Redovnu godišnju Skupštinu akcionara saziva Odbor direktora.

Po nalogu Odbora direktora, Sekretar Društva organizuje Skupštinu akcionara.

Ukoliko Odbor direktora ne sazove redovnu godišnju Skupštinu u roku utvrđenom u članu 30, pravo sazivanja Skupštine imaju akcionari čije akcije predstavljaju najmanje 5% akcionarskog kapitala.

Obavještenje o sazivanju Skupštine objavljuje se dva puta u najmanje jednom dnevnom listu koji se izdaje u Crnoj Gori, najkasnije 30 dana prije dana određenog za održavanje Skupštine.

Obavještenje o sazivanju Skupštine akcionara sadrži:

Article 31

Convening the Annual Shareholders' Meeting

The Annual Shareholders' Meeting is convened by the Board of Directors.

At the request of the Board of Directors, the Secretary of the Company organizes the Shareholders' Meeting.

If the Board of Directors does not convene the Annual Shareholders' Meeting within the term specified in Article 30, the shareholders whose shares represent at least 5% of the share capital shall have the right to convene the Shareholders' Meeting.

Notification about the convening of the Shareholders' Meeting is published twice in at least one daily newspaper published in Montenegro, not later than 30 days prior to the date of Shareholders' Meeting.

Notice of convening the Shareholders' Meeting includes:

- 1) mjesto održavanja Skupštine akcionara;
- 2) datum i vrijeme održavanja Skupštine akcionara; i
- 3) dnevni red Skupštine akcionara sa obavještenjem gdje akcionari mogu dobiti dodatne informacije o dnevnom redu i o predlogu odluka i akata koji će se razmatrati na Skupštini akcionara.

Obavještenje o sazivanju Skupštine akcionara se dostavlja Komisiji za hartije od vrijednosti najkasnije 30 dana prije održavanja Skupštine akcionara.

Materijali sa predlozima odluka koje treba da se razmotre na Skupštini akcionara, izlažu se na uvid akcionarima u sjedištu Društva, odnosno prostorijama Društva izvan sjedišta, najkasnije 20 dana prije održavanja Skupštine akcionara, ako nije drugačije određeno Zakonom i ovim Statutom.

Kopije finansijskih izvještaja izlažu se na uvid akcionarima, najkasnije 30 dana prije održavanja Skupštine akcionara

Član 32

Dnevni red redovne Skupštine

Dnevni red Skupštine akcionara utvrđuje Odbor direktora.

- 1) place of the Shareholders' Meeting;
- 2) the date and time of the Shareholders' Meeting; and
- 3) the agenda of the Shareholders' Meeting with information where shareholders can obtain further information about the agenda and the proposed decisions and acts which will be considered at the Shareholders' Meeting.

Notification of convening the Shareholders' Meeting is also provided to the Securities Commission, not later than 30 days before the Shareholders' Meeting.

Materials with decision proposals that need to be discussed at the Shareholders' Meeting are given to the shareholders in the Company's headquarters or in the premises out of the Company's headquarters, not later than 20 days before the Shareholders' Meeting, unless otherwise determined by law or these By-Laws.

The copies of financial statements are given to the shareholders for inspection, not later than 30 days prior to Shareholders' Meetings.

Article 32

The Agenda of the Annual Shareholders' Meeting

The Board of Directors determines the agenda for the Shareholders' Meeting.

Akcionari koji posjeduju najmanje 5% akcionarskog kapitala imaju pravo da zahtijevaju od Odbora direktora proširenje dnevnog reda Skupštine akcionara najkasnije 15 dana prije dana održavanja sjednice, uz prezentiranje predloga odluka koje treba donijeti.

Odbor direktora je dužan da postupi po zahtjevu akcionara i proširi dnevni red.

O eventualnim izmjenama dnevnog reda akcionari se obavještavaju na isti način na koji se obavještavaju o sazivanju Skupštine i to najkasnije 10 dana prije dana održavanja sjednice.

Skupština akcionara ne može donositi odluke o pitanjima koja nijesu na dnevnom redu.

Ako se Skupština akcionara ne održi, ponovna Skupština akcionara se može održati samo po istom dnevnom redu koji je bio predviđen za Skupštinu koja nije održana.

Član 33

Postupanje na Skupštini akcionara

Skupštinom akcionara predsjedava Izvršni direktor, ukoliko drugačije ne odluči većina prisutnih ili zastupanih akcionara.

Sekretar sjednice Skupštine akcionara je

Shareholders who have at least 5% of the share capital have the right to demand from the Board of Directors the extension of the agenda of the Meeting, no later than 15 days prior to the session being held, with the presentation of the decision proposals to be adopted.

The Board of Directors shall act and extend the agenda according to the shareholders' request.

In case of possible changes to the agenda shareholders shall be notified in the same way in which they are notified of the convening of Meeting and no later than 10 days prior to the session being held.

The Shareholders' Meeting cannot make decisions on issues which are not on the agenda.

If the Shareholder's Meeting is not held, another Meeting can be held only according to the same agenda intended for the Meeting which was not held.

Article 33

Shareholders' Meeting Procedures

The Chairman of the Shareholders' Meeting is the Executive Director, unless otherwise decided by the majority of the shareholders present or represented.

The Secretary of the Shareholders' Meeting

Sekretar Društva.

is the Secretary of the Company.

Prisustvo akcionara ili njegovog punomoćnika na Skupštini, dokazuje se potpisivanjem liste prisutnih uz prethodnu identifikaciju putem ličnih isprava.

The presence of a shareholder or his representative at the Shareholders' Meeting is evidenced by signing the list of attendees with the previous identification through personal documents. In the list of attendees the number of votes that each shareholder has is expressed.

Na listi prisutnih iskazuje se i broj glasova koje posjeduje svaki akcionar.

Zapisnik sa Skupštine akcionara i listu prisutnih potpisuju predsjedavajući Skupštine, Sekretar Društva i najmanje jedan akcionar, odnosno njegov predstavnik, koga ovlasti Skupština akcionara.

The minutes of the Shareholders' Meeting and a list of attendees are signed by the Chairman of the Meeting, the Secretary of the Company and at least one shareholder or, as the case may be, its representative, empowered by the Shareholders' Meeting.

Uz zapisnik sa sjednice Skupštine akcionara se prilažu: lista prisutnih, kopije punomoćja i glasački listići kojima su se akcionari izjasnili unaprijed ili na Skupštini akcionara Društva.

Enclosed, with the minutes of the Shareholders' Meeting, are: a list of attendees, copies of proxy and ballots of the shareholders that have been declared in advance or at the Shareholders' Meeting.

Zapisnik sa Skupštine akcionara sačinjava se u roku od 15 dana od dana održavanja sjednice i obavezno sadrži: datum, mjesto i vrijeme održavanja sjednice, ime predsjedavajućeg, sekretara, članova radnih tijela Skupštine ako su bila formirana i lica koja ovjeravaju zapisnik, konstataciju o postojanju kvoruma za rad i odlučivanje, dnevni red, podatke o načinu i rezultatima glasanja i usvojene odluke na Skupštini akcionara.

The minutes of the Shareholders' Meeting shall be written up within 15 days of the session and include: the date, place and time of the Meeting, name of Chairman, Secretary of the Meeting, members of the working body if it was formed and the persons who authenticated the minutes, statement on the existence of quorum, agenda, and information on the results of voting and the decisions adopted at the Shareholders' Meeting.

Član 34

Kvorum redovne Skupštine

Kvorum za održavanje redovne Skupštine akcionara čine akcionari koji posjeduju najmanje $\frac{1}{2}$ (50%) + 1 od ukupnog broja akcija sa pravom glasa, a koji su lično prisutni, ili zastupani preko punomoćnika, osim u slučajevima za koje se Zakonom ili ovim Statutom zahtijeva drugi kvorum, a bez uticaja na glasačku većinu potrebnu da bi Skupština usvojila određene odluke, utvrđenu Zakonom i ovim Statutom.

Ako se na Skupštini ne postigne potreban kvorum, mogu se sazvati naredne Skupštine u skladu sa procedurom, kvorumom za održavanje i rokovima preciziranim Zakonom.

Član 35

Odlučivanje na Skupštini akcionara

Glasanje na Skupštini akcionara se vrši izjašnjavanjem prisutnih akcionara odnosno njihovih punomoćnika usmeno ili pismeno putem glasačkih listića „za” ili „protiv” predloga. Akcionari se takođe mogu uzdržati od glasanja, iako su prisutni.

Glasanje putem glasačkih listića vrši se na način utvrđen Zakonom.

Article 34

Quorums of the Annual Shareholders' Meeting

The quorum for holding the annual Shareholders' Meeting to be validly held consists of the shareholders who have at least $\frac{1}{2}$ (50%) + 1 of the total number of shares with voting rights, and who are present or represented *via* proxy, except where other quorum requirements are determined by the Companies Act or these By-Laws and without prejudice to the votes required for the Shareholders' Meeting to adopt the relevant resolutions set forth by the Companies Act or these By-laws.

If the required quorum is not achieved at the Shareholders' Meeting, possibly further Shareholders' Meetings may be convened according to the procedure, quorums to hold a meeting and in line with the deadlines specified by the Companies' Act

Article 35

Decision-making of the Shareholders' Meeting

Voting at the Shareholders' Meeting shall be done by the present shareholders or their representatives declaring, orally or in writing through the ballots "for" or "against" the proposal. Shareholders may also abstain from voting, even if present.

Voting by ballot is carried out in the manner determined by the Companies Act.

Glasanje putem glasačkih listića je obavezno kada se biraju članovi Odbora direktora i ako to zahtijevaju akcionari ili njihovi punomoćnici koji posjeduju najmanje 5 % glasačkih prava na Skupštini akcionara.

Voting by ballot is required when the members of the Board of Directors are being elected and if requested by the shareholders or their representatives that have at least 5% of the voting rights at the Shareholders' Meeting.

Skupština akcionara donosi odluke sledećom većinom glasova:

The decisions of the Shareholders' Meeting shall be adopted by the following favorable majority of votes:

- 1) 77% svih izdatih akcija Društva, (bez obzira da li se Skupština održava na prvi poziv ili se radi o drugoj, trećoj ili daljoj ponovljenoj Skupštini):
 - a) o pitanjima iz člana 29, stav (2), tačke 5), 7), 10), 12), 14), 15), 16), 17) i 18) ovog Statuta;
 - b) o pitanjima iz člana 29, stav (2), tačke 6) i 8), ovog Statuta, ali samo ako bi smanjenje kapitala, povećanje kapitala ili zamjena postojeće klase akcija, obveznica, opcija ili drugih hartija od vrijednosti ili drugih sredstava dovela do smanjenja učešća postojećih akcionara ili povećanja učešća postojećih akcionara u kapitalu Društva;
 - c) o pitanjima iz člana 29, stav (2), tačka 11), ovog Statuta, ali samo ako bi spajanje, izdvajanje ili odvajanje Društva dovelo do smanjenja učešća postojećih akcionara ili povećanja učešća postojećih akcionara u kapitalu Društva;
 - d) o pitanjima iz člana 29, stav (2) tačka 1) ovog Statuta, ako predložene izmjene i dopune ovog Statuta mijenjaju članove 2, 24 stav (1), 29 (u mjeri u kojoj se isključuje ili ograničava isključiva
- 1) 77% of all issued and outstanding ordinary shares of the Company (regardless if the meeting is on first, second or third – or subsequent – call):
 - a) matters set forth under Article 29, para (2), items 5), 7), 10), 12), 14), 15), 16), 17), and 18) of these By-Laws;
 - b) matters set forth under Article 29, para (2), items 6) and 8) of these By-Laws, but only if the decrease or increase of the capital, replacement of the existing class of shares or issuance of bonds, options or other securities or instruments would result in any dilution of the existing shareholders or any increase of participation by the existing shareholders in the share capital of the Company;
 - c) matters set forth under Article 29, para (2) item 11) of these By-Laws, but only if merger, splitting or spin-off could result in any dilution of existing shareholders or any increase of participation by the existing shareholders in the share capital of the Company;
 - d) matters set forth under Article 29, para (2) item 1) of these By-Laws, if the proposed amendments to these By-laws amend Articles 2, 24 paragraph (1), 29 (to the extent

nadležnost Skupštine akcionara da riješava pitanja iz člana 29), 35 stav (4) (1), 38 stav (2), 40 stav (2), 42 stav (1),(3),(4) i (5), 45 (u mjeri u kojoj se isključuje ili ograničava pravo Odbora direktora da odlučuje o pitanjima iz člana 50 stav (2) tačka 1), 50 stav (2) tačka 1) i 64 stav (3);

it excludes or limits the Shareholders' Meeting exclusive competence to resolve on the matters set forth in such Article 29), 35 paragraph (4) (1), 38 paragraph (2), 40 paragraph (2), 42 paragraphs (1), (3), (4) and (5), 45 (to the extent it excludes or limits the Board of Directors competence to resolve on the matters set forth in Article 50 paragraph (2) item 1) 50, paragraph (2) item 1), and 64 paragraph (3);

e) o svakoj promjeni Statuta koja derogira odredbe člana 35;

e) any change to the By-laws that derogates the provisions of this Article 35;

f) o svakom Rezervisanom pitanju iz člana 50.1) u mjeri u kojoj spada u nadležnost Skupštine akcionara ili podliježe njenom odobrenju na zahtjev Odbora direktora

g) any Reserved Matter indicated in Article 50.1) to the extent it falls within the competence of the shareholders' meeting or it is subject to an approval or authorization upon request by the Board of Directors.

2) o pitanjima koja nijesu navedena pod tačkom 1) ovog člana, većinom glasova utvrđenom Zakonom i ovim Statutom.

2) with respect to matters not referred to under item 1) of this Article, the voting majority prescribed by the Companies Act or these By-Laws.

Član 36

Article 36

Vanredna Skupština

Extraordinary Shareholders' Meeting

Vanredna Skupština akcionara je svaka skupština, osim redovne godišnje Skupštine akcionara.

An Extraordinary Shareholders' Meeting is any meeting other than the annual Shareholders' Meeting.

Član 37

Article 37

Sazivanje Vanredne Skupštine

Convening of Extraordinary Shareholders' Meeting

Vanrednu skupštinu akcionara saziva Odbor direktora u slučaju ako:

- 1) akcionari koji imaju najmanje 5% glasačkih prava dostave pisani zahtjev za održavanje Skupštine akcionara predlažući dnevni red;
- 2) Odbor direktora predlaže da se:
 - 2.1. mijenja djelatnost Društva;
 - 2.2. mijenja akcionarski kapital Društva;
 - 2.3. prije isteka ugovorenog roka mijenja Revizor;
 - 2.4. mijenja član Odbora direktora prije isteka njegovog mandata;
- 3) je potrebno razmotriti ozbiljne gubitke Društva ili dati odobrenje Društvu da kupi sopstvene akcije;
- 4) se odobrava restrukturiranje, dobrovoljna likvidacija ili podnošenje prijedloga za pokretanje stečajnog postupka Društva;
- 5) je član Odbora direktora podnio ostavku ili mu je prestala funkcija na drugi način, prije isteka mandata;
- 6) to zahtijeva Revizor koji je podnio ostavku;
- 7) Odbor direktora smatra da određeno pitanje treba razmotriti na vanrednoj Skupštini.

An Extraordinary Shareholders' Meeting is properly convened by the Board of Directors if:

- 1) the shareholders holding at least 5% of the voting rights, submit a written request for a Shareholders' Meeting indicating the relevant agenda;
- 2) the Board of Directors proposes to:
 - 2.1 alter the activity of the Company;
 - 2.2. alter the Company's share capital;
 - 2.3. remove the Auditor before his/her term of office expires;
 - 2.4. remove a member of the Board of Directors before his/her term of office expires;
- 3) such a meeting is required to deal with a serious loss of capital or is required to authorize the Company to purchase its own shares;
- 4) the restructuring of the Company, voluntary liquidation or submitting proposal for initiating bankruptcy are to be approved;
- 5) a director has resigned or otherwise terminating his/her membership before expiry of his/her term of office;
- 6) it is requested by an Auditor who has resigned;
- 7) the Board of Directors is of the opinion that some specific matter should be considered at an Extraordinary Shareholders' Meeting.

8) Kada neto imovina Društva iznosi polovinu ili manje od vrijednosti akcionarskog kapitala Društva

8) if value of the Company's net assets falls at or below 50% of the share capital of the Company

Po nalogu Odbora direktora Sekretar Društva organizuje vanrednu Skupštinu akcionara.

Upon request of the Board of Directors, the Secretary of the Company organizes the Extraordinary Shareholders' Meeting.

Obavještenje o sazivanju Vanredne Skupštine akcionara objavljuje se u skladu sa postupkom utvrđenim članom 31 ovoga Statuta za sazivanje redovne Skupštine.

Notice of convening the Extraordinary Shareholders' Meeting shall be published in accordance with the procedure set forth in Article 31 of these By-Laws for Annual Shareholders' Meeting.

Ako se Skupština akcionara ponovo saziva, akcionari moraju biti o tome obaviješteni najmanje 10 dana prije dana održavanja Skupštine akcionara.

If the Shareholders' Meeting is convened again, the shareholders must be informed about it at least 10 days before the day of the Shareholders' Meeting.

Akcionarima se mora omogućiti uvid u prijedloge odluka koje će se razmatrati na Skupštini, najkasnije 20 dana prije dana održavanja sjednice.

The shareholders must be provided with the decision proposals which will be examined at the Meeting, not later than 20 days prior to the session.

Član 38

Article 38

Dnevni red, postupanje, kvorum i odlučivanje na vanrednoj Skupštini

The Agenda, Procedure, Quorum and Decision Making of the Extraordinary Meeting

Dnevni red vanredne Skupštine akcionara koji utvrđuje Odbor direktora treba da sadrži stavke sadržane u zahtjevu akcionara shodno članu 37.1) izuzev u slučajevima kada Privredni sud saziva Skupštinu akcionara.

The agenda of the Extraordinary Shareholders' Meeting is determined by the Board of Directors, shall include the items contained in the request made by the shareholders pursuant to Article 37.1), except in cases when the Commercial Court convenes the Shareholders' Meeting.

Odredbe ovog Statuta u vezi sa dnevnim redom, postupanjem, kvorumom i odlučivanjem redovne Skupštine akcionara primjenjuju se i na vanrednu Skupštinu akcionara.

Član 39

Ništavost odluka Skupštine akcionara

Privredni sud može poništiti odluku Skupštine akcionara na osnovu tužbe akcionara, članova Odbora direktora ili Izvršnog direktora, ako:

- 1) pitanje o kojem je donijeta odluka nije bilo uvršteno u dnevni red u skladu sa odredbama ovog Statuta i Zakona;
- 2) akti ili odluke koji se obavezno registruju kod CRPS nijesu registrovani u roku koji je utvrđen Zakonom;
- 3) nijesu poštovane odredbe ovoga Statuta i Zakona, o sazivanju i održavanju Skupštine akcionara; ili
- 4) donijeta odluka nije u saglasnosti sa ovim Statutom, Zakonom i/ili drugim propisima Crne Gore.

The provisions of these By-Laws in connection with the agenda, procedure, quorum, supermajorities and decision-making of the annual Shareholders' Meeting are accordingly applicable to the Extraordinary Shareholders' Meeting.

Article 39

Nullity of Resolutions of the Shareholders' Meeting

The resolutions of the Shareholders' meeting may be declared null and void by the Commercial Court based on an action taken by the shareholders, members of the Board of Directors or Executive director, if:

- 1) the issue on which the resolution is adopted has not been included in the agenda in accordance with the procedure established by the Companies Act and these By-Laws;
- 2) any documents or resolutions which must be registered with the CRPS have not been registered within the deadline prescribed by the Companies Act;
- 3) the procedures set down in these By-Laws and the Companies Act concerning the convening, holding and deciding of the Shareholders' Meeting have not been complied with; or
- 4) the resolution is not in compliance with these By-Laws, the Companies Act and/or other applicable laws of Montenegro.

Protiv odluke Skupštine akcionara može se podnijeti tužba Privrednom sudu u roku od 30 dana od dana kada je lice koje podnosi tužbu saznalo za navedenu odluku, a najkasnije u roku od šest mjeseci od dana donošenja odluke.

Any legal challenge to a resolution of the Shareholders' Meeting may be lodged with the Commercial Court no later than 30 days from the day when the person who lodges the appeal learned of its adoption and no later than six months after the adoption of the resolution.

Član 40

Article 40

Odbor Direktora

Board of Directors

Odbor direktora je kolektivno tijelo, koje upravlja i rukovodi Društvom i vrši nadzor nad tekućim poslovanjem.

The Board of Directors is the collective body which governs and manages the Company and monitors current business activities.

Odbor direktora ima 7 članova.

The Board of Directors has 7 members.

Član 41

Article 41

Za člana Odbora direktora može biti izabrano samo poslovno sposobno lice koje ima VII stepen stručne spreme ili ekvivalentni stepen obrazovanja, i adekvatna stručno-upravljačka umijeća.

Only a person with a business capacity who has VII level of qualification or the equivalent level of qualification, and adequate professional and management skills may be elected as a member of the Board of Directors.

Član Odbora direktora ne može biti:

The following persons may not be appointed or elected as members of the Board of Directors:

- 1) lice kome je na osnovu sudske odluke zabranjeno da bude birano za člana Odbora direktora;

- 1) a person who, by virtue of a disqualification court order may not be elected as a member of the Board of Directors;

- 2) Izvršni direktor Društva;

- 2) the Executive Director of the Company;

3) Revizor Društva.

3) the Auditor of the Company.

Član 42

Article 42

Članove Odbora direktora bira Skupština akcionara.

Members of the Board of Directors are elected by the Shareholders' Meeting.

Mandat članova Odbora direktora ističe na prvoj narednoj redovnoj godišnjoj Skupštini akcionara.

The mandate of an elected member of the Board of Directors expires on the subsequent ordinary annual Shareholders' Meeting.

Prilikom izbora članova Odbora direktora, svaka akcija sa pravom glasa daje broj glasova jednak broju članova Odbora direktora.

When electing members of the Board of Directors, each share with voting rights gives the number of votes equal to the number of members of the Board of Directors.

Kandidati koji osvoje najveći broj glasova, izabrani su za članove Odbora direktora.

Candidates, who receive the highest number of votes, shall be elected for the members of the Board of Directors.

Akcionar ima pravo da sve svoje glasove da jednom kandidatu ili da ih rasporedi na više kandidata.

A shareholder has the right to give all of his votes to one candidate or to assort its votes to more candidates.

Broj mandata za članove Odbora direktora nije ograničen.

The number of mandates for members of the Board of Directors is not limited.

Član 43

Article 43

Član Odbora direktora može Skupštini akcionara podnijeti ostavku i prije isteka mandata, o čemu je dužan pismenim putem obavijestiti Odbor direktora, najkasnije 14 dana unaprijed.

A member of the Board of Directors may submit his/her resignation before the expiry of the mandate to the Shareholders' Meeting and is obliged to notify the Board of Directors in writing, at least 14 days in advance.

U slučaju podnošenja ostavke člana Odbora direktora ili prestanka funkcije člana Odbora direktora na drugi način, bira se novi Odbor direktora.

In the event of a member of the Board of Directors submitting his/her resignation or otherwise terminating his/her membership in the Board of Directors, an entire new Board of Directors shall be elected.

U slučaju iz stava (2) ovog člana, sjednica Skupštine akcionara na kojoj će biti izabran novi Odbor direktora će biti sazvana što je prije moguće.

In the event of paragraph (2) of this Article, the Shareholders' Meeting where a new Board of Directors will be elected shall be convened as soon as possible.

Član 44

Article 44

Član Odbora direktora može zasnovati radni odnos u Društvu.

A member of the Board of Directors may become an employee of the Company.

Ukoliko član Odbora direktora nije zasnovao radni odnos u Društvu, pripada mu pravo na naknadu za rad u Odboru u skladu sa odlukom Skupštine akcionara.

If the member of the Board of Directors does not become an employee of the Company, he/she is entitled to the remuneration for work in accordance with a decision of the Shareholders' Meeting.

Ako član Odbora direktora zaključi ugovor sa Društvom o naknadi za rad ili je u radnom odnosu u Društvu, sve bitne odredbe tih ugovora prikazuju se u godišnjem finansijskom izvještaju Društva.

If a member of the Board of Directors concludes a contract with the Company regarding the remuneration for his/her work or he/she is employed in the Company, all relevant provisions of such agreements must be shown in the Company's annual financial report.

Ovlašćenja Odbora direktora

Competence of the Board of Directors

Član 45

Article 45

Odbor direktora ima sljedeća ovlašćenja:

The competence of the Board of Directors is as follows:

- | | |
|--|---|
| 1) upravlja i rukovodi Društvom i vrši nadzor nad tekućim poslovanjem; | 1) governs and manages the Company and monitors current business activities; |
| 2) saziva redovnu i vanrednu Skupštinu akcionara; | 2) convenes the Annual, and Extraordinary Shareholders' Meeting; |
| 3) priprema predloge odluka za Skupštinu akcionara i izvršava njene odluke; | 3) prepares decision proposals for Shareholders' Meeting and executes its decisions; |
| 4) utvrđuje poslovnu politiku Društva; | 4) determines business policies of the Company; |
| 5) usvaja Poslovni plan Društva ili bilo koju njegovu bitnu izmjenu i daje smjernice za njegovo ostvarivanje; | 5) adopts the Company's Business Plan or any material amendments thereof and provides guidelines for the implementation; |
| 6) usvaja godišnji budžet Društva ili bilo koju njegovu bitnu izmjenu i daje smjernice za njegovo ostvarivanje; | 5) adopts annual budget of the Company or any material amendments thereof and guidelines for the implementation; |
| 7) usvaja investicione Planove razvoja Društva, uključujući planove izgradnje (i bilo koje materijalne – bitne promjene) koji se odnose na Povezanu i Dodatnu mrežnu infrastrukturu, uključujući ali ne ograničavajući se na bilo koje odredbe ovih planova za nabavku relevantnog materijala; | 7) adopts the Plan of Development of the Company, including construction plans (and any material changes) relating to the Associated Network Infrastructures or the Additional Network Infrastructures, including, but not limited to, any provisions of such plans for the supply of the relevant materials; |
| 8) utvrđuje unutrašnju organizaciju i sistematizaciju Društva; | 8) determines the internal organization and systematization of the Company; |
| 9) utvrđuje strukturu i sastav menadžmenta i administracije Društva; | 9) determines the structure and composition of the management and administration of the Company; |
| 10) usvaja periodične i utvrđuje godišnji finansijski iskaze Društva; | 10) adopts periodical and establishes annual financial report of the Company; |

- | | |
|--|--|
| 11) utvrđuje godišnji izvještaj o poslovanju Društva; | 11) establishes annual business report of the Company; |
| 12) predlaže raspodjelu dobiti, dividendi, rezervi, imovine i pokrće gubitaka; | 12) proposes the distribution of profit, dividends, reserves, assets and cover of losses; |
| 13) odobrava svaku transakciju (investiciju, raspolaganje imovinom, kreditno zaduženje) čija vrijednost ne prelazi visinu od 10 % knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva; | 13) adopts any transaction (investment, disposal of assets, credit indebtedness) the value of which not exceeding 10% of the book value of the Company's property; |
| 14) odobrava zaključenje ugovora, koji nisu u nadležnosti Skupštine akcionara; | 14) adopts conclusion of the contract not within the competence of the Shareholders' Meeting; |
| 15) donosi opšta akta koja su u okviru njegove nadležnosti; | 15) adopts general acts within its competence; |
| 16) bira predsjednika Odbora direktora i zamjenika predsjednika Odbora direktora; | 16) elects the Chairman and the Deputy Chairman of the Board of Directors; |
| 17) imenuje i razrješava Izvršnog direktora i Sekretara Društva; | 17) appoints and dismisses the Executive Director and the Secretary of the Company; |
| 18) predlaže revizora Društva i promjenu revizora prije isteka njegovog mandata; | 18) proposes the Auditor and change of the Company's Auditor before expiry of his term; |
| 19) imenuje, razrješava i određuje ovlaštenja i odgovornosti članova menadžmenta; | 19) appoints, dismisses and determines the powers and responsibilities of the members of the management; |
| 20) usvaja izvještaj o popisu imovine i obaveza Društva; | 20) adopts report on the inventory of the Company's assets and liabilities; |
| 21) predlaže osnivanje novih privrednih društava čiji je osnivački kapital manji od 1% kapitala Društva; | 21) proposes establishment of new companies whose founding capital is less than 1% of the Company's capital; |
| 22) imenuje predstavnike u organima Društva čiji je osnivač i daje im smjernice i uputstva kojih | 22) appoints representatives to the Company's corporate bodies and |

- | | |
|--|--|
| se obavezno pridržavaju; | gives them guidelines and instructions that are mandatory; |
| 23) odlučuje o poslovnoj saradnji i povezivanju sa drugim društvima; | 23) decides on business cooperation and networking with other companies; |
| 24) donosi Poslovnik o svom radu; | 24) enacts the Rules of Procedure on their work; |
| 25) imenuje radna tijela i komitete Odbora direktora; | 25) appoints working bodies and committees of the Board of Directors; |
| 26) odlučuje o drugim pitanjima koja nijesu Zakonom o privrednim društvima i ovim Statutom utvrđena kao isključiva nadležnost Skupštine akcionara, Izvršnog direktora ili Sekretara. | 26) decides about other tasks not specified in the Companies Act or these By-Laws as attributed to the exclusive responsibility of the Shareholders' Meeting, Executive Director or the Secretary. |

Član 46

Article 46

Obaveze članova Odbora direktora

Duties of Members of the Board of Directors

Obaveze članova Odbora direktora su:

The duties of the members of the Board of Directors shall be:

- | | |
|---|---|
| 1) da postupaju savjesno i rade u korist Društva; | 1) to act in good faith for the benefit of the Company; |
| 2) da postupaju sa pažnjom dobrog privrednika i uz primjenu pravila struke prilikom odlučivanja; | 2) to exercise due diligence and skill when making decisions; |
| 3) da obezbijede primjenu odgovarajućih mjera radi kontrole poslovanja i preuzimanja obaveza od strane Društva; | 3) to assure application of appropriate measures with the aim of overseeing the activities and obligations undertaken by the Company; |
| 4) da učestvuje u razmatranju svakog pitanja o kojem Odbor direktora odlučuje; | 4) to give adequate consideration to matters to be decided by the Board of Directors; |

- 5) da koristi ovlaštenja u korist Društva;
- 6) da prijave Skupštini akcionara svaku korist ili privilegiju koju imaju u Društvu pored nadoknade za rad.

- 5) to use its powers for the benefit of the Company;
- 6) to disclose to the Shareholders' Meeting any benefits that have been granted to them by the Company in addition to their fee.

Član Odbora direktora ne odgovara Društvu za štetu prilikom donošenja uobičajenih poslovnih odluka, ukoliko je postupao sa pažnjom dobrog privrednika i poštovao pravila struke, u razumnom uvjerenju da djeluje u najboljem interesu Društva.

A member of the Board of Directors is not liable to the Company for damage while making ordinary business decisions provided that he/she acted with due care and skill in the reasonable believe that he/she was acting in the best interest of the Company.

Ako se prava akcionara, utvrđena Zakonom i ovim Statutom, ostvaruju u sudskom postupku, članovi Odbora direktora zajednički će nadoknaditi troškove postupka i štetu koju su pretrpjeli akcionari zbog nepoštovanja njihovih prava.

If the rights of the shareholders, provided for in the Companies Act and these By-Laws, have been enforced by shareholders through legal proceedings, the members of the Board of Directors shall jointly refund the legal expenses and compensate the damages incurred by the shareholders because of the disregard of their rights.

Za štetu i troškove postupka neće odgovarati član Odbora direktora koji je svoju nesaglasnost sa odlukom po osnovu koje je akcionar pretrpio štetu unio u zapisnik, kao i član Odbora direktora koji nije prisustvovao sjednici Odbora direktora, a svoje neslaganje sa odlukom je izrazio pismenim putem Odboru direktora odmah nakon saznanja o donesenoj odluci.

A member of the Board of Directors shall not be held responsible for damages and expenses if her/his disagreement with the decision on the basis of which the shareholder suffered damage was recorded in the minutes, as well as a member of the Board of Directors who did not attend the session of the Board of Directors, and their disagreement with the decision is expressed in writing to the Board of Directors immediately after receiving information about the enacted decision.

Član Odbora direktora nema pravo glasa, kada Odbor direktora odlučuje o pitanju njegove materijalne odgovornosti ili njegovog rada u Društvu.

A member of the Board of Directors has no right to vote, when the Board of Directors decides on the issue of its material responsibilities or his work in the Company.

Članovi Odbora direktora, po pravilu, prisustvuju Skupštini akcionara i dužni su da odgovore na postavljena pitanja akcionara u vezi sa materijalima i predloženim odlukama.

Members of the Board of Directors, as a rule, shall attend the Shareholders' Meeting and are obliged to answer to the shareholders' questions relating to materials and proposed decisions.

Odbor direktora ne smije ograničavati ovlašćenja Revizora, niti na bilo koji način uticati na njegov rad.

The Board of Directors shall not restrict the Auditor's responsibilities or in some way affect his work.

Članovi Odbora direktora su dužni da čuvaju poslovne tajne Društva.

The members of the Board of Directors are obliged to keep business secrets of the Company.

Član 47

Article 47

Predsjednik Odbora direktora

Chairman of Board of Directors

Odbor direktora između svojih članova bira predsjednika Odbora.

The Board of Directors among its members elects the Chairman of the Board of Directors.

Predsjednik Odbora direktora ovu funkciju obavlja profesionalno

The Chairman of the Board of Directors carries out his/her duties professionally.

Predsjednik Odbora direktora:

The chairman of the Board of Directors:

- 1) zakazuje i predsjedava sjednicama Odbora direktora;
- 2) koordinira aktivnosti Odbora direktora;
- 3) prati i osigurava implementaciju odluka Odbora direktora;

- 1) calls and chairs the meetings of the Board of Directors;
- 2) coordinates the activities of the Board of Directors;
- 3) monitors and ensures implementation of decisions of the Board of Directors;

4) vrši i druge poslove u skladu sa ovim Statutom i Zakonom.

4) performs other tasks in accordance with these By-Laws and the Law.

**Zamjenik predsjednika
Odbora direktora**

**Deputy Chairman
of the Board of Directors**

Član 48

Article 48

Odbor direktora iz reda svojih članova bira Zamjenika predsjednika Odbora direktora. U odsustvu, usled nedostupnosti ili spriječenosti predsjednika Odbora direktora ili ako on/ona propusti da djeluje onda kada ima obavezu da djeluje u skladu sa Zakonom ili Statutom, zamjenik predsjednika saziva i predsjedava sjednicama i koordinira aktivnosti Odbora direktora.

The Board of Directors among its members elects the Deputy Chairman of the Board of Directors. In the absence, unavailability or incapacity of the Chairman of the Board of Directors or if he/she fails to act when he/she has an obligation to act under the Companies Act or the By-laws, the Deputy Chairman calls and chairs the meetings and coordinates the activities of the Board of Directors.

Član 49

Article 49

Sjednice Odbora direktora

**Meetings of the Board of
Directors**

Odbor direktora, po pravilu, radi i odlučuje na sjednicama.

The Board of Directors, as a rule, works and decides at the meetings.

Sjednicu Odbora direktora zakazuje predsjednik Odbora ili Zamjenik predsjednika, ukoliko je predsjednik spriječen ili ako on/ona propusti da deluje onda kada ima obavezu da deluje u skladu sa Zakonom ili Statutom.

The right to convene a meeting of the Board of Directors shall be vested in the Chairman of the Board of Directors or Deputy Chairman, if the Chairman is prevented from acting or if he/she fails to act when he/she has an obligation to act under the Companies Act or the By-laws.

Sjednicu Odbora direktora mogu zakazati i drugi članovi Odbora, pod uslovom, da

Other members of the Board of Directors may directly call a meeting, provided that

se sa tim saglasilo više od polovine članova Odbora.

more than half of the members of the Board of Directors approve it.

Zakazivanje sjednice Odbora direktora može tražiti Izvršni direktor ili bilo koja dva člana Odbora direktora, a na njegov/njen ili njihov zahtjev, predsjednik Odbora direktora, odnosno njegov zamjenik je dužan sazvati sjednicu Odbora direktora u roku od 5 dana nakon što dobije zahtjev Izvršnog direktora ili bilo koja dva člana Odbora direktora.

Convening a meeting of the Board of Directors may be requested by the Executive Director or by any two directors, and at his/her or their request, the Chairman, or, in the cases provided in these By-Laws, the Deputy Chairman shall call a session of the Board of Directors, within 5 days after receiving such request from the Executive Director or any such two directors.

Članovi Odbora direktora mogu održavati sjednice (utvrđivati kvorum i glasati) putem telefonske konferencijske veze, video konferencije ili slične komunikacione opreme, putem koje sva lica koja učestvuju na sjednici mogu međusobno da se čuju istovremeno, da međusobno razgovaraju ili razmjenjuju pisana dokumenta. Takvo učešće na sjednici se smatra ličnim prisustvom sjednici.

The members of the Board of Directors may hold the meetings (establish the quorum and vote) by means of conference telephone, video conference or similar communications equipment by means of which all persons participating in the meeting can hear each other at the same time, speak to each other and exchange written documents. Such participation in any such meeting will constitute presence of the person at the meeting.

Odbor direktora može donositi odluke i bez održavanja sjednice u slučajevima koji zahtijevaju hitno odlučivanje, izjašnjavanjem članova putem faksa ili E – mail - a, ako se sa time saglase svi članovi Odbora: u ovom slučaju, radnja koju treba ili koja se može preduzeti na sjednici Odbora direktora može biti preduzeta i van sjednice, ako svi članovi Odbora direktora jednoglasno donesu pisanu odluku o tome u kojoj navode detalje tako preduzete radnje. Izjašnjenje iz st. (6) ovog člana će biti na crnogorskom jeziku i preveden na engleski jezik, dok god postoje članovi Odbora koji ne znaju crnogorski jezik.

Board of Directors may enact decisions without convening the meeting in emergency cases, by declaring of the members via fax or E - mail, if all members of the Board give their consent: in this event any action required or permitted to be taken at a meeting of the Board of Directors may be taken without holding a meeting, if a unanimous consent in writing, setting forth in details the action so taken, is signed by all of the members of the Board of Directors in office.

Declaration and consent in writing under paragraph (6) of this Article shall be in Montenegrin and translated into English, for as long as there are members of the Board who do not have working knowledge of the Montenegrin language.

Odbor direktora na prvoj narednoj sjednici potvrđuje odluke, donesene na način iz stava (7) ovog člana.

The Board of Directors shall approve decisions, stated under paragraph (7) of this Article, at the subsequent meeting.

Sjednice Odbora direktora se održavaju na crnogorskom jeziku, dok će zapisnici biti na crnogorskom jeziku uz priloženi precizan prevod na engleskom jeziku, dok god postoje članovi Odbora koji ne znaju crnogorski jezik.

The meetings of the Board of Directors shall be conducted in Montenegrin, whereas the minutes shall be in Montenegrin accompanied by accurate English translation, for as long as there are members of the Board of Directors who do not have working knowledge of the Montenegrin language.

Član 50

Article 50

Kvorum i donošenje odluka

Quorum and Decision-Making

Sjednica Odbora direktora može se održati ako je prisutna prosta većina članova Odbora direktora, što ne utiče na većinu koja je potrebna za pravovaljano usvajanje određenih odluka.

A meeting of the Board of Directors shall be validly held if attended by a simple majority of the members of the Board of Directors without prejudice to the thresholds to validly pass and adopt the relevant resolution.

Odluke Odbora direktora se usvajaju i donose ukoliko:

The resolutions of the Board of Directors shall be passed and adopted if:

- 1) Najmanje 6 članova glasa za odluku, ako se odluka odnosi na sledeća pitanja (svako takvo pitanje "**Rezervisano pitanje**"):

- 1) At least 6 members vote in favor of a resolution, if the resolution pertains to or involves the following matters (any such matter being "**Reserved Matter**"):

bilo koju transaksiju, koja nije u nadležnosti Skupštine akcionara, koja uključuje:

any transaction, action or matter (unless it falls within the competence of the Shareholders' Meeting), which involves or relates:

- a) odobrenje Poslovnog plana Društva i njegovih bitnih izmjena;
- b) odobrenje godišnjeg budžeta Društva i njegovih bitnih izmjena;
- c) odobrenje Plana razvoja i njegovih bitnih izmjena;

- a) approval of the Business Plan of the Company and of any material amendments thereto;
- b) approval of the annual budget of the Company and of any material amendments thereto;
- c) approval of the Plan of Development and any material

amendments thereto;

- d) odobrenja planova izgradnje (i bilo kojih bitnih izmjena) koji se odnose na Povezanu i Dodatnu mrežnu infrastrukturu, uključujući ali ne ograničavajući se na odredbe ovih planova o nabavci materijala;
- e) finansijsko zaduživanje bilo koje vrste (uključujući izdavanje obveznica ili garancija u korist trećih strana) od strane Društva u vrijednosti koja je pojedinačno po transakciji ili ukupno u kalendarskoj godini veća od € 250.000 (dvije stotine pedeset hiljada) (osim ako je to na konkretan način predviđeno Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji je prethodno odobren za tu godinu od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta), ili bilo kakvo uspostavljanje ili preuzimanje nekog Tereta na imovini Društva, kojim se obezbjeđuje ili omogućava plaćanje iznosa koji je, pojedinačno po transakciji ili ukupno u kalendarskoj godini, veći od 150.000 € (stotinu pedeset hiljada) (osim ako je to na konkretan način predviđeno za tu godinu Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji je prethodno odobren za datu godinu od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta);
- f) nabavka ili raspolaganje (ili ugovaranje istog) (za gotovinu ili na drugačiji način, uključujući ustanovljenjem sredstva obezbjeđenja, i uključujući zakup ili sličan aranžman): (i) imovinom ili drugim sredstvima (uključujući nekretnine), opremom ili drugom robom koja, pojedinačno po transakciji ili ukupno u bilo kojoj kalendarskoj godini, ima vrijednost veću od 250.000 € (dvije stotine pedeset hiljada) (osim ako je to na konkretan način predviđeno za tu godinu Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji je prethodno odobren za datu godinu od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta); ili (ii) akcijama ili drugim učešćem u kapitalu bilo kog lica ili imovinskom
- d) approval of construction plans (and any material changes thereto) concerning the Associated Network Infrastructures or the Additional Network Infrastructures, including, but not limited to, any provisions of such plans for the supplying of relevant material;
- e) the incurrance of any kind of financial debt (including granting any bonds or guarantees for the benefit of third parties) by the Company in any amount that is individually per transaction or in aggregate in any calendar year, greater than € 250,000 (two-hundred fifty thousand) (unless specifically contemplated by the Business Plan for such year or the annual budget of the Company that has been previously approved by the Board of Directors in accordance with these By-Laws), or any creation, assumption or incurrance of any Encumbrance on any asset of the Company, securing or providing payment for an amount that is, individually per transaction, or in aggregate in any calendar year, greater than € 150,000 (one-hundred fifty thousand) (unless specifically contemplated for such year by the Business Plan or the annual budget of the Company that has been previously approved by the Board of Directors in accordance with these By-Laws);
- f) any acquisitions or disposals (or agreement to do any of the foregoing) (for cash or otherwise, including by granting a security interest, and including any lease or similar arrangements): (i) of property or other assets (including real estate), equipments or other goods that, individually per transaction or in aggregate in any calendar year, have a value of more than € 250,000 (two-hundred fifty thousand) (unless specifically contemplated for such year by the Business Plan or the annual budget of the Company that has been previously approved by the Board of Directors in accordance with these By-Laws); or (ii) of any shares or other equity interest in any person or business (or assets constituting a business) (unless specifically

- cjelinom (ili sredstvima koja predstavljaju imovinsku cjelinu) (osim ako je to na konkretan način predviđeno za tu godinu Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji je prethodno odobren od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta);
- g) ulazak Društva u projekte zajedničkog ulaganja, partnerstvo, konzorcijum ili sličan aranžman (ili izmjene i raskid istih) koji zahtijeva ili podrazumijeva trošak, investiranje, ulaganje od strane Društva u iznosu većem od 500.000 € (pet stotina hiljada) (osim ako je to na konkretan način predviđeno za tu godinu Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji je prethodno odobren od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta);
- h) odluku o tome koju Dodatnu mrežnu infrastrukturu treba graditi (Srbija i/ili Bosna i Hercegovina) i o šemama njihove implementacije, a posebno, da li će takva infrastruktura biti "javna" ili "privatna";
- i) odobrenje transakcije, ili sklapanje ugovora ili aranžmana (ili njihov raskid ili izmjene) sa Povezanim stranama koji (i) prevazilaze, pojedinačno po transakciji ili ukupno u bilo kojoj kalendarskoj godini vrijednost od 250.000 € (dviije stotine pedeset hiljada), ili (ii) obezbjeđuju dobijanje bilo kog kredita ili drugih finansija, (iii) su zaključeni nezavisno i nepristrasno i nisu pod tržišnim uslovima ili (iv) se odnose na dispečing usluge (uključujući pomoćne usluge, nadoknadu za gubitke u mreži) (u svakom od navedenih slučajeva, osim ako je to na konkretan način predviđeno za tu godinu Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji je prethodno odobren za datu godinu od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta);
- j) poravnanje u u nekom postupku ili povodom nekog tužbenog zahtjeva koji
- contemplated for such year by the Business Plan annual budget of the Company that has been previously approved by the Board of Directors in accordance with these By-Laws);
- g) entry by the Company into (or the amendment or termination) any joint venture, partnership, consortium or similar arrangement which may require or involve cost, investments, contributions by the Company in excess of € 500,000 (five-hundred thousand) (unless specifically contemplated for such year by the Business Plan the annual budget of the Company that has been previously approved by the Board of Directors in accordance with these By-Laws);
- h) any decision concerning which Additional Network Infrastructures to pursue (Serbia and/or Bosnia-Herzegovina) and their scheme of implementation and, in particular, whether such infrastructures shall be "public" or "private";
- i) approval of any transaction with, or the entry into any agreements or arrangements (or their termination or amendment) involving, Related Parties which (i) exceed, individually per transaction or in the aggregate in any calendar year, a value of € 250,000 (two-hundred fifty thousand), (ii) provides for the granting of any loan or other financing, (iii) is not at arm's length or at market conditions, or (iv) relates to dispatching services (including relating to ancillary services, grid losses remuneration) (in each case, unless specifically contemplated for such year by the Business Plan or the annual budget of the Company that has been previously approved by the Board in accordance with the terms of these By-laws);
- j) settlement of any proceeding or claim involving payments or receipt by the

podrazumijeva da Društvo primi ili plati, ili je vrijednost koja je u osnovi te stvari, veća od ukupnog iznosa od 100,000 € (stotinhiljada eura) za bilo koju kalendarsku godinu ne računajući iznose koji su na konkretan način za tu godinu predviđeni Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji je prethodno odobren za datu godinu od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta.

Company, or, however, involving an underlying value, of more than an aggregate amount of € 100,000 (one-hundred thousand) in any calendar year, in addition to amounts specifically contemplated in the Business Plan or the annual budget of the Company that has been previously approved by the Board in accordance with the terms of these By-laws;

k) ugovor ili aranžaman sa derivatima;

k) any derivative contract or arrangement;

l) nova poslovna aktivnost (ili linija poslovanja) (kroz zavisno društvo ili na drugi način) ukoliko to, po pojedinačnoj transakciji ili ukupno za jednu kalendarsku godinu, podrazumijeva to da će (i) rashodi, troškovi i/ili obaveze Društva, (ii) prihodi s tim u vezi ili (iii) vrijednost biti veći od 500.000 € (pet stotina hiljada) (osim ako je to na konkretan način predviđeno za tu godinu Poslovnim planom ili godišnjim budžetom Društva koji su prethodno odobreni za datu godinu od strane Odbora direktora u skladu sa odredbama ovog Statuta);

l) entry into any new business (or line of business) (through the establishment of subsidiaries or otherwise) if that, individually per transaction or in aggregate in any calendar year, involves or requires (i) expenditures, costs and/or liabilities by the Company, (ii) associated revenues, or (iii) a value of more than € 500,000 (five-hundred thousand) (unless specifically contemplated by the Business Plan or the annual budget of the Company for the relevant year that has been previously approved by the Board in accordance with the terms of these By-laws);

m) osnivanje zavisnih društava osim kada se ulazi u novu poslovnu aktivnost (ili poslovnu liniju) koja je ispod granice određene pod slovom l iznad;

m) establishment of subsidiaries, except when entering into any new business (or line of business) that falls below the thresholds indicated in letter l above;

n) delegiranje ovlašćenja na člana Odbora direktora, izvršnog direktora, službenika, menadžera, zaposlenog ili zastupnika ili ugovaranje nečeg takvog ukoliko se delegiranje odnosi na neko od , radnji i pitanja iz ovog člana 50, 1);

n) delegation of powers to any members of the Board of Directors, officer, manager, employee or attorney-in-fact or the entry into a contract with respect to any of the foregoing transactions, actions and matters of this Article 50, 1);

o) bilo koju odluku Odbora direktora o pitanjima navedenim u članu 35. tačka 1) ovog Statuta.

o) any resolution of the Board of Directors on the matters listed under item 1) of Article 35 of these By-laws.

Niz transakcija međusobno povezanih, ili povezanih po vrsti i predmetu smatraće se

A series of transactions related among them or by their type and

jednom transakcijom, i bilo koji iznosi uključeni u takve povezane transakcije biće združeni, kako bi se utvrdilo da li je to pitanje Rezervisano pitanje;

„Bitnom izmjenom“ u vezi sa pitanjima navedenim u tačkama pod slovima a) do d) iznad (uključujući i te tačke) u svakom slučaju će se smatrati: bilo koja izmjena koja (i) (1) u odnosu na tačke pod slovima a) i b), podrazumijeva povećanje, smanjenje ili odstupanje od neke stavke, parametra, cilja, radnje ili unosa veće od 10% od onoga kako je relevantna stavka određena Poslovnim planom ili godišnjim budžetom ili koja na drugi neki način podrazumijeva vrijednost i/ili inherentni trošak veći od € 1,500,000 (milijonpetstotinhiljada evra) ukupno u kalendarskoj godini, ili (2) u odnosu na tačke c) i d), podrazumijeva povećanje ili smanjenje ili odstupanje od neke stavke, parametra, cilja, radnje ili unosa više od 10% od onoga kako je relevantna stavka određena planom izgradnje ili Planom razvoja ili koja na drugi neki način podrazumijeva vrijednost i/ili inherentni trošak veći od € 2,000,000 (dvamiliona evra) ukupno u kalendarskoj godini, (ii) se tiče predviđenog roka za završetak Povezane mrežne infrastrukture (ili bitnih etapa), i/ili Dodatne mrežne infrastrukture (ili bitnih etapa) ili može izazvati kašnjenje u završetku istih, ili (iii) se odnosi na izvođače glavnih radova na izgradnji, nabavku i/ili projektovanje Povezane mrežne infrastrukture i/ili Dodatne mrežne infrastrukture, uvijek će se smatrati „bitnom“ za potrebe gore navedenog.

2) prostom većinom glasova članova Odbora koji prisustvuju sjednici o svim pitanjima koja su u nadležnosti Odbora direktora, a nijesu navedena u tački 1) iznad.

subject matter shall be construed as a single transaction, and any amounts involved in such related transactions shall be aggregated, to determine whether a matter is a Reserved Matter.

Any of the following shall always be considered a “material amendment” for the purposes of the matters indicated in letter a) through d) above (all included): any amendment or change (i) (1) with respect to letters a) and b), involving any increase, decrease or deviation of any single item, parameter, goal, action or entry by more than 10% than the relevant figure set forth in the Business Plan or annual budget or, however, involving in the aggregate in any calendar year a value and/or an inherent cost in excess of € 1,500,000 (one million and five-hundred thousand), or (2) with respect to letter c) and d), involving any increase, decrease or deviation of any single item, parameter, goal, action or entry by more than 10% than the relevant figure set forth in the construction plan or Plan of Development or, however, involving in the aggregate in any calendar year a value and/or an inherent cost in excess of € 2,000,000 (two million) (ii) relating the scheduled completion dates of the Associated Network Infrastructures (or significant milestones) and/or the Additional Network Infrastructures (or significant milestones) or that may cause a delay in the completion of the same, or (iii) relating to the entity(es) in charge of carrying out and performing major construction, procurement and/or engineering works with respect to Associated Network Infrastructures and the Additional Network Infrastructures.

2) simple majority of all members attending the meeting vote in favor of resolution pertaining to a matter within the competence of the Board of Directors which is not listed in

3) Nijedno od sledećih pitanja se neće smatrati Rezervisanim pitanjem:

- a. Ugovori o korišćenju prenosne mreže koje je Društvo na osnovu zakona obavezno da zaključi po regulisanim cijenama, zaključeni u svim bitnim aspektima u skladu sa obrascem priloženim uz ovaj Statut;
- b. Ugovori o sistemskim i/ili pomoćnim uslugama koje je Društvo dužno da zaključi po regulisanim cenama, u skladu sa standardnim odredbama- uslovima;
- c. Ugovori sa subjektima koji trguju električnom energijom u skladu sa standardnim uslovima;
- d. Ugovori o hitnim nabavkama u situacijama kada je hitno postupanje neophodno jer je ugorožena sigurnost snabdijevanja korisnika;
- e. Standardni međunarodni MLA i ITC ugovori i bilo koje njihove izmjene;
- f. Tekuće transakcije označene i opisane u dokumentu pod nazivom „Tekuće transakcije“ u prilogu ovog Statuta.

paragraph 1) above.

3) None of the following matters shall be deemed a Reserved Matter:

- a. agreements for use of transmission network that the Company is obliged by law to execute at regulated prices, if concluded in all material respects in accordance with the standard terms and conditions of the template attached to these by-laws;
- b. agreements on system and/or ancillary services that the Company is obliged by law to execute at regulated prices in accordance with standard terms and conditions;
- c. agreements with traders of electricity in accordance with standard terms and conditions;
- d. agreements on emergency procurement in situations immediate action is required as the safety of supply of customers is in danger;
- e. standard international MLA and ITC agreements and any amendments thereof;
- f. the pending transactions indicated and described in the document titled "Pending Transaction" attached to these by-laws.

Ostala pitanja vezana za rad Odbora direktora bliže se uređuju Poslovníkom o radu Odbora Direktora, u skladu sa odredbama i ograničenjima sadržanim u zakonu i ovom Statutu.

Other issues related to the internal work of the Board of Directors are regulated in more detail by the Rules of Procedure of the Board of Directors, subject to the provisions and limitations contained by the law and these By-Laws.

Član 52

Article 52

Izvršni direktor

The Executive Director

Izvršni direktor rukovodi tekućim poslovanjem Društva.

The day-to-day business of the Company is under the management of the Executive Director.

Pored opštih uslova za imenovanje predviđenih zakonom, Izvršni direktor mora ispunjavati uslove koji su propisani ovim Statutom za izbor članova Odbora direktora.

In addition to general conditions for the appointment envisaged under law, the Executive Director must meet the conditions that apply for the selection of members of the Board of Directors in accordance with these By-Laws.

Mandat Izvršnog direktora traje 4 godine i može biti ponovo imenovan.

The mandate of the Executive Director is for 4 years and may be re-appointed.

Izvršnog direktora imenuje i razrješava Odbor direktora.

The Executive Director is appointed and dismissed by the Board of Directors.

Odbor direktora sa Izvršnim direktorom zaključuje poseban ugovor kojim se utvrđuju njegova prava, obaveze i odgovornosti.

Board of Directors with the Executive Director concludes a separate contract to determine its rights, obligations and responsibilities.

Član 53

Article 53

U slučaju podnošenja ostavke Izvršnog direktora ili prestanka funkcije na drugi način, sjednica Odbora direktora na kojoj će biti imenovan novi Izvršni direktor će biti sazvana što je prije moguće.

In the event the Executive Director submits his/her resignation or otherwise relinquishes his/her function, a session of the Board of Directors shall be convened at which the election of a new Executive Director will take place, as soon as possible.

Član 54

Article 54

Nadležnosti Izvršnog direktora

Competences of Executive Director

Izvršni direktor, u skladu sa odredbama i ograničenjima iz zakona i Statuta, obavlja poslove vezane za tekuće poslovanje Društva, uključujući ali se ne ograničavajući na sljedeće:

The Executive Director, subject to the provisions and limitations of the law and these By-laws, performs day-to-day business activities of the Company, including but not limited to the following:

- 1) organizuje tekuće poslovanje Društva;
- 2) podnosi izvještaje o poslovanju Društva;
- 3) sprovodi izvještaje i odluke Odbora direktora;
- 4) stara se o zakonitosti rada Društva;
- 5) predlaže, nakon konsultacije sa članovima menadžmenta, budžet i Poslovni plan Društva;
- 6) predlaže poslovnu politiku Društva;

- 1) organizes day-to-day business activities of the Company;
- 2) submits business reports of the Company;
- 3) implements reports and decisions of the Board of Directors;
- 4) takes care of the legality of the Company's work;
- 5) proposes, after consultation with the management, budget and business plan of the Company;
- 6) proposes business policy of the Company;

- | | |
|--|---|
| 7) stara se o pripremi i predlaže investicione planove razvoja Društva; | 7) takes care of preparation and proposes investment development plans of the Company; |
| 8) predlaže unutrašnju organizaciju Društva i sistematizaciju radnih mjesta; | 8) proposes internal structure of the Company and job classification; |
| 9) zaključuje ugovore u okviru svoje nadležnosti; | 9) concludes contracts within its responsibilities; |
| 10) otvara račune Društva; | 10) opens bank-accounts of the Company; |
| 11) predlaže opšta akta Društva; | 11) proposes general acts of the Company; |
| 12) donosi opšta akta Društva u okviru svojih ovlašćenja; | 12) adopts general acts of the Company within its responsibilities; |
| 13) podnosi zahtjeve za izdavanje licenci i odobravanje regulatornog prihoda i druge zahtjeve; | 13) submits requests for licenses and approval of regulatory revenues and other requests; |
| 14) odlučuje o zapošljavanju i prestanku radnog odnosa u Društvu; | 14) decides on recruitment and termination of employment in the Company; |
| 15) vrši rasporedjivanje zaposlenih; | 15) deploys employees, |
| 16) donosi odluke o rasporedu i prerasporedu radnog vremena; | 16) decides about scheduling and rescheduling of working time; |
| 17) izdaje naloge i uputstava koji su obavezni za sve zaposlene u Društvu; i | 17) issues orders and instructions that are mandatory for all employees in the Company; and |
| 18) obavlja i druge poslove propisane zakonom i ovim Statutom. | 18) carries out other tasks specified by the law and these By-Laws. |

Izvršni direktor može određene poslove iz svoje nadležnosti prenijeti na druge zaposlene u Društvu.

Executive Director may assign some of its tasks to other employees of the Company.

Izvršni direktor obavezno prisustvuje Skupštinama akcionara, osim ukoliko nije u mogućnosti zbog okolnosti koje su izvan njegove/njene kontrole.

The Executive Director shall attend the Shareholders' Meeting, unless unable to do so due to circumstances beyond his/her control.

Član 55

Article 55

Sekretar Društva

Secretary of the Company

Sekretara Društva imenuje i razrješava Odbor direktora.

Secretary is appointed and removed by the Board of Directors.

Za Sekretara Društva može biti imenovano lice, koje pored opštih uslova propisanih zakonom, ispunjava i sljedeće uslove:

In addition to general conditions for the appointment envisaged under law, the Secretary of the Company shall meet the following conditions:

- 1) da ima VII stepen stručne spreme pravnog smjera;
- 2) da ima najmanje 3 godine radnog iskustva u struci;
- 3) da ima adekvatna stručna znanja.

- 1) has completed level VII of qualification of legal profession;
- 2) to have at least 3 years of relevant professional experience;
- 3) to have adequate professional knowledge.

Mandat Sekretara Društva traje 4 godine i može biti ponovo imenovan.

The mandate of the Secretary is 4 years and may be re-appointed.

Odbor direktora sa Sekretarom društva zaključuje poseban ugovor kojim se

Board of Directors with the Secretary concludes a separate

utvrđuju njegova prava, obaveze i odgovornosti.

contract to determine its rights, obligations and responsibilities.

Nadležnost Sekretara Društva

Competence of the Secretary of the Company

Član 56

Article 56

Sekretar Društva:

The Secretary of the Company:

- | | |
|---|---|
| i. obavlja stručno-administrativne aktivnosti oko pripremanja, sazivanja i održavanja sjednica Skupštine akcionara i Odbora direktora; | i. performs professional-administrative activities related to preparing and holding sessions of the Shareholders' Meeting and Board of Directors; |
| ii. odgovoran je za uspostavljanje evidencija i arhiviranje dokumentacije Društva u skladu sa Zakonom; | ii. is responsible for archiving and keeping records on documents of the Company in line with the Law; |
| iii. stara se o izvršavanju obaveza Društva prema akcionarima; | iii. takes care of performance of obligations of the Company towards shareholders |
| iv. odgovoran je za izvršavanje obaveza Društva prema CRPS-u, organima nadležnim za hartije od vrijednosti i evidencije akcija Društva (CDA); i | iv. is responsible for performance of obligations of the Company towards CRPS, securities agencies and recording the Company's shares (CDA); and |
| v. ima i druga ovlaštenja u skladu sa Zakonom i ovim Statutom. | v. has other competences in accordance with the Law and these By-Laws. |

Član 57

Article 57

Članovi menadžmenta

Members of Management

U skladu sa odredbama ovog Statuta, Odbor direktora imenuje i razrješava članove menadžmenta na predlog

Subject to the provisions of these By-Laws, the Board of Directors appoints and dismisses members of

Izvršnog direktora Društva.

management on the proposal of the Executive Director of the Company.

Članovi menadžmenta su za svoj rad odgovorni Izvršnom direktoru, odnosno Odboru direktora.

Members of management are liable for their work to the Executive Director, or Board of Directors.

Član 58

Article 58

Revizor

Auditor

Revizora Društva bira Skupština akcionara na predlog Odbora direktora, za period od godinu dana.

An Auditor is appointed by the Shareholders' Meeting on the proposal of the Board of Directors, for one year period.

Odluku o izboru Revizora Skupština donosi većinom glasova prisutnih akcionara.

A Decision on the appointment of Auditors is passed by a majority of votes of shareholders present at the Shareholders' Meeting.

Odbor direktora, na osnovu odluke Skupštine, zaključuje ugovor sa Revizorom.

The Board of Directors, on the basis of decision of the Shareholders' Meeting, concludes a contract with the Auditor.

Revizor je dužan da:

The Auditor is required to:

- 1) izvrši reviziju godišnjeg finansijskog izvještaja Društva u skladu sa međunarodnim računovodstvenim standardima i Zakonom o računovodstvu i reviziji; i
- 2) da podnese izvještaj o reviziji Skupštini akcionara.

- 1) complete the audit of annual financial statements of the Company, in accordance with international accounting standards and the Law on Accounting and Auditing; and
- 2) to submit the audit report to the Shareholders' Meeting.

**XIII FINANSIJE I
RASPODJELA PROFITA**

Član 59

Finansijsko izvještavanje

Finansijska godina je kalendarska godina.

Društvo priprema, usvaja i dostavlja CRPS, revidovani finansijski izvještaj za prethodnu godinu, najkasnije do 30. juna tekuće godine.

Član 60

Dividenda

Dividenda je isplata dijela profita Društva njegovim akcionarima.

Odluku o isplati dividende donosi Skupština akcionara na predlog Odbora direktora, u skladu sa Članom 35.

Dividende se mogu isplaćivati jedino u slučaju postojanja akumulisanog neto profita.

**XIII FINANCES AND
DISTRIBUTION OF
PROFIT**

Article 59

Financial Reporting

The financial year is a calendar year.

The Company prepares, approves and submits a revised financial report for the previous year to the CRPS, not later than 30 June of the current year.

Article 60

Dividends

A dividend is a payment of part of the Company's profit to the shareholders.

The decision on dividend payment is made by the Shareholders' Meeting in accordance with Article 35, on the proposal of the Board of Directors.

Dividends shall only be paid out in case of existence of accumulated net profit.

Dividende se, po pravilu, isplaćuju u novcu.

It shall be the normal practice for the Company to pay dividends in cash.

Dividende se mogu isplaćivati i u obliku akcija Društva ili drugih hartija od vrijednosti o čemu odluku donosi Skupština akcionara.

The dividends may also be paid in the form of the Company's shares or other securities on which decisions are enacted by the Shareholders' Meeting.

Član 61

Article 61

Raspodjela profita

Distribution of profit

Iznos namijenjen za raspodjelu akcionarima ne može prelaziti iznos profita ostvaren na kraju posljednje finansijske godine, uvećan za prenijeti profit iz prethodne godine i raspoloživi iznos rezervi, umanjen za gubitke koji su prenijeti iz prethodne godine i za iznose određene za rezerve u skladu sa zakonom i Statutom.

The amount to be distributed to the shareholders may not exceed the amount of the profits at the end of the last fiscal year plus any profits brought forward from the previous year and sums drawn from reserves available for this purpose, less any losses brought forward from a previous year and sums placed in reserves in accordance with law and these By-Laws.

Ukoliko je raspodjela profita izvršena suprotno stavu 1 ovog člana, akcionari će izvršiti povraćaj primljenog profita.

Any distribution of profit made contrary to paragraph 1 of this Article, must be returned by the shareholders who received it.

Član 62

Article 62

Fondovi i rezerve

Funds and Reserves

Društvo formira fondove i rezerve u skladu sa zakonom i potrebama poslovanja i razvoja Društva.

The Company forms funds and reserves in accordance with law and the Company's business and development requirements.

Skupština akcionara odlučuje o obrazovanju fondova i rezervi koje nijesu obavezne po zakonu.

The Shareholder's Meeting decides on creation of funds and reserves that are not required by law.

XVII POSLOVNA TAJNA

XVII CORPORATE SECRET

Član 63

Article 63

Poslovnom tajnom smatraju se ona dokumenta i podaci čije bi saopštavanje neovlašćenim licima zbog njihovog značenja i prirode, bilo protivno interesima Društva.

Corporate secret means the documents and information the publication of which, to unauthorized persons because of their meaning and nature, would be contrary to the interests of the Company.

Akcionari, članovi organa Društva, zaposleni, kao i lica izvan Društva obavezni su da čuvaju isprave i podatke koji se smatraju poslovnom tajnom Društva.

Shareholders, persons in the Company's corporate bodies, employees, and persons outside the Company are obliged to keep documents and information considered as corporate secrets of the Company.

XVIII IZMJENE I DOPUNE STATUTA DRUŠTVA

XVIII AMENDMENTS TO THE BY-LAWS OF THE COMPANY

Član 64

Article 64

Predlog za izmjene i dopune Statuta mogu Skupštini Društva podnijeti Odbor direktora i akcionari koji raspolažu sa najmanje 5% kapitala Društva.

A proposal for amendments to the By-Laws may be submitted to the Shareholders' Meeting by the Board of Directors or those shareholders having at least 5% of the Company's capital.

Ako su prijedlog izmjena i dopuna

If the proposed amendments to the

Statuta podnijeli akcionari, prijedlog se prethodno dostavlja Odboru direktora, kako bi Odbor direktora dao svoje mišljenje Skupštini akcionara o datom prijedlogu.

By-Laws have been submitted by the shareholders, the proposal has to be previously submitted to the Board of Directors, in order for the Board of Directors to give its non-binding opinion to the Shareholder's Meeting about the proposal.

Skupština akcionara usvaja izmjene i dopune Statuta većinom glasova utvrđenom Zakonom i ovim Statutom (uključujući, radi pojašnjenja, član 35, 1)

The Shareholder's Meeting adopts amendments to the By-Laws by a majority votes determined by Law and these By-Laws (including, for the avoidance of doubt, its Article 35, 1).

XIX OPŠTA AKTA DRUŠTVA

XIX GENERAL ACTS OF THE COMPANY

Član 65

Article 65

Opšta akta Društva moraju biti u skladu sa Statutom.

General acts of the Company must be in accordance with the By-Laws.

Opštim aktima Društva se uređuju sljedeća pitanja:

General acts of the Company regulate the following matters:

- 1) unutrašnja organizacija i sistematizacija radnih mjesta;
- 2) finansijsko i računovodstveno poslovanje;
- 3) stambeni odnosi;
- 4) zaštita na radu;
- 5) rad prenosnog sistema;

- 1) internal organization and classification of jobs;
- 2) financial and accounting operations;
- 4) housing relations;
- 3) safety in the work place and environmental protection;
- 6) transmission system operation;

7) obrazovanje i stručno usavršavanje zaposlenih u Društvu;

6) education and advanced professional training of employees in the Company;

7) pronalazaštvo iz radnog odnosa.

8) employment innovations.

Odbor direktora donosi i druga opšta akta ukoliko obaveza njihovog donošenja proizilazi iz zakona ili ukoliko ocijeni da pojedinu oblast treba urediti opštim aktom.

The Board of Directors adopts other general acts if the obligations to enact them arise under the law, or if it assesses that certain areas need to be regulated by a general act.

Opšta akta Društva iz stava (1) ovog člana donosi Odbor Direktora na svoju inicijativu ili na inicijativu Izvršnog direktora.

General acts of the Company under paragraph 1 of this Article are enacted by the Board of Directors on its own initiative or on the initiative of the Executive Director.

Opšta akta Društva stupaju na snagu u roku od 8 dana od dana njihovog objavljivanja.

General acts of the Company come into force within eight days from their publication

Izuzetno od stava (5) ovog Člana, ako postoje opravdani razlozi, može se odrediti da opšti akt stupa na snagu danom njegovog objavljivanja, odnosno danom njegovog donošenja.

Notwithstanding paragraph 5 of this Article, if there are justifiable reasons, general act may enter into force on the date of its publication, or on the day of its adoption.

XX PRELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE

XX TRANSITIONAL AND FINAL PROVISIONS

Član 66

Article 66

Danom stupanja na snagu ovog Statuta, prestaje da važi Statut Akcionarskog društva Prenos

On the date of entry into force of these By-Laws, the By-Laws of Akcionarsko društvo Prenos

Podgorica 27.03.2009. godine sa izmjenama i dopunama od 25.06.2010. godine.

Podgorica of 27 March 2009 with amendments of 25 June 2010 shall no longer be in force.

Ovaj Statut stupa na snagu danom njihov registracije kod Privrednog suda Podgorice i bice na snazi od Dana Zatvaranja, na način kako je ovaj pojam definisan Ugovorom o kupoprodaji putem upisa akcija iz nove emisije u postupku povećanja kapitala zaključenog između Društva, Države Crne Gore i Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. Kao dokaz da je Dan zatvaranja nastupio služice izvod izdat od strane Centralne Depozitarne Agencije Crne Gore kojim se potvrđuje da je Terna postala registrovani vlasnik [32,288,915] običnih akcija Društva.

These By-Laws shall enter into force on the day of their registration with the Commercial Court of Podgorica, and shall be effective as of the Closing Date, as this term is defined in Agreement on sale and purchase through subscription of newly issued shares in capital increase executed between the Company, State of Montenegro and Terna Rete Elettrica Nazionale,- S.p.A. The certificate duly issued by the Central Depository Agency of Montenegro confirming that Terna Rete Elettrica Nazionale,- S.p.A. has become the registered owner of [32,288,915] ordinary voting shares of the Company shall serve as irrevocable and definitive evidence that the Closing Date has duly occurred

Svi postojeći opšti akti, koji nijesu u suprotnosti sa zakonom i ovim Statutom primjenjivaće se do donošenja novih opštih akata.

All existing general acts, which are not in conflict with the law and these By-Laws, shall be applicable until the adoption of new general acts.

Postojeći opšti akti Društva koji su u suprotnosti sa ovim Statutom će biti usklađeni u roku od 2 mjeseca od dana početka primjene ovog Statuta.

Existing general acts of the Company which are contrary to these By-Laws will be harmonized with these By-Laws within 2 months from the date of effectiveness of these By-Laws.

Na sva pitanja koja nijesu regulisana ovim Statutom primjenjivće se Zakon o privrednim društvima i drugi odgovarajući propisi Crne Gore.

All matters not regulated by these By-Laws shall be governed by the Companies Act and other applicable laws and regulations of Montenegro.

U slučaju neslaganja verzije na engleskom i crnogorskom jeziku, verzija Statuta na crnogorskom jeziku

In the event of discrepancies between the Montenegrin and English versions, the Montenegrin

će biti mjerodavna.

version of these By-Laws shall prevail.

**PREDSJEDAVAJUĆI
SKUPŠTINE AKCIONARA**

**CHAIRMAN OF THE
SHAREHOLDERS' MEETING**

Podgorica, [●]. godine

Podgorica, [●].

TEKUĆE TRANSAKCIJE

Pogledajte „Aneks 2.6. (b)(iii)(6) – Dozvoljene tekuće transakcije“ Strateškog i akcionarskog ugovora

PRILOG 3.1.1(IV)

NOVI ČLANOVI UPRAVNOG ODBORA

Skupština akcionara će izabrati novi odbor direktora koji će se sastojati od 7 (sedam) članova, predloženih na sledeći način:

- 5 (pet) članova će u pisanoj formi predložiti Crna Gora najkasnije 10 Radnih dana prije Dana zatvaranja
- 2 (dva) člana će u pisanoj formi predložiti Terna najkasnije 10 Ranih dana prije Dana zatvaranja