

**Maple Bear CEE AD**  
**ARTICLES OF ASSOCIATION**

**SECTION I. GENERAL PROVISIONS**

***Status***

Art.1. (1) **Maple Bear CEE AD** (hereinafter referred to as the "**Company**") shall be a joint-stock company with a one-tier system of corporate governance incorporated under the laws of Republic of Bulgaria. The Company is a legal entity, separate from its shareholders. The Company shall be liable for its obligations to the amount of its property. The Company shall not be liable for the obligations of its shareholders, and the shareholders shall not be liable for the obligations of the Company, except to the amount of the unpaid contributions, if any, for the subscribed shares.

(2) The Company shall be incorporated for an unlimited term.

(3) The activity of the Company shall be conducted in compliance with the Bulgarian legislation effective from time to time, these Articles of Association and the resolutions of the General Meeting of Shareholders of the Company.

***Company Name***

Art. 2. (1) The company name of the Company shall be „**Мейпъл Беър Си И И**“ АД, which may be written in foreign language as **Maple Bear CEE AD**.

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

***Corporate seat and registered address of the Company***

Art. 3. The seat of the Company shall be in city of Sofia, Republic of Bulgaria. The registered address of the Company shall be: Republic of Bulgaria, city of Sofia 1407, Lozenets Region, 47A Cherni Vrah Blvd., floors 4 and 5.

**„Мейпъл Беър Си И И“ АД**

**УСТАВ**

**РАЗДЕЛ I: ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

***Статут***

Чл.1.(1) „**Мейпъл Беър Си И И**“ АД (наричано по-долу „**Дружеството**“) е акционерно дружество с едностепенна система на управление, учредено в съответствие със законите на Република България. Дружеството е юридическо лице, отделно от своите акционери. Дружеството отговаря за задълженията си до размера на своето имущество. Дружеството не отговаря за задълженията на акционерите, а акционерите не отговарят за задълженията на Дружеството, освен до размера на ненаправените вноски, ако има такива, срещу записаните акции.

(2) Дружеството се учредява за неопределен срок.

(3) Дейността на Дружеството се осъществява в съответствие с действащото към съответен момент законодателство на България, настоящия Устав и решенията на Общото събрание на акционерите на Дружеството.

***Фирма***

Чл.2.(1) Фирмата на Дружеството е „**Мейпъл Беър Си И И**“ АД, която се изписва на чужд език като **Maple Bear CEE AD**.

(2) Дружеството може да има фирмен знак, който се одобрява от Съвета на директорите.

***Седалище и адрес на управление на Дружеството***

Чл.3. Седалището на Дружеството ще бъде в гр. София, Република България. Адресът на управление на Дружеството е: Република България, гр. София 1407, район „Лозенец“, бул. „Черни връх“ № 47А, етаж 4 и 5.

**Subject of Activity**

Art. 4. The subject of the activity of the Company shall be: Brokerage and consultancy, commercial representation and agency, acquisition and management of capital participations, as well as any other activity, not prohibited by the effective Bulgarian legislation, provided that if a permit or a license, or a registration shall be required in respect of any activity, such activity shall be performed only after the obtaining of such permit or license, or registration.

**SECTION II: REGISTERED CAPITAL AND SHARES**
**Registered Capital**

Art. 5. (1) The registered capital of the Company shall be BGN 50,000. The full amount of the registered capital is paid.

(2) The share capital of the Company shall be allocated into BGN 50,000 common, registered, materialized voting shares with nominal value of BGN 1 (one) Bulgarian lev each.

**Shares and Share Classes**

Art. 6. (1) The Company may issue common registered materialized voting shares as well as preferred shares. Preferred shares may be issued in different classes and may also be issued without voting rights.

(2) Each common share grants its holder one vote at the General Meeting of the Company, a right to a dividend and a liquidation share *pro rata* to the nominal value of the share. The rights attached to the preferred shares, if issued by the Company, shall be specified with the resolution of the General Meeting authorizing their issuance.

(3) The shares with the same rights form a separate share class. The holders of shares from the same

**Предмет на дейност**

Чл.4. Дружеството има следния предмет на дейност: Посредническа и консултантска дейност, търговско представителство и посредничество, придобиване и управление на дялови участия, както и извършване на всички други дейности, които не са забранени от действащото българско законодателство, при условие че ако се изисква разрешение или лиценз, или регистрация за извършване на някоя дейност, тази дейност се осъществява само след получаване на такова разрешение или лиценз, съответно след извършване на такова регистрация.

**РАЗДЕЛ II: КАПИТАЛ И АКЦИИ**
**Капитал**

Чл. 5. (1) Капиталът на Дружеството е 50 000 лева. Капиталът на дружеството е изцяло внесен.

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

**Акции и Класове акции**

Чл. 6. (1) Дружеството може да издава обикновени поименни налични акции с право на глас, както и привилегировани акции. Привилегированите акции могат да бъдат от различни класове, както и да бъдат издавани без право на глас.

(2) Всяка обикновена акция дава на притежателя ѝ право на един глас в Общото събрание на Дружеството, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Правата по привилегированите акции, ако има такива, се определят в решението на Общото събрание, с което е одобрено издаването им.

(3) Акциите с еднакви права образуват отделен клас. Притежателите на акции от един и същи

class have the same rights and obligations vis-à-vis the Company.

(4) The Company may issue registered shares only. No bearer shares of any class or bearer instruments convertible into shares may be issued by the Company.

### ***Contribution Obligations***

Art.7. (1) Each shareholder is required to pay-in a part of the nominal value or the full issue value of the shares subscribed by it within a term specified in the resolution for issuance of such shares. The General Meeting, or the Board of Directors (in case of issuance of shares pursuant to a resolution of the Board of Directors) may specify the amount of the different installments from the nominal value due by the shareholders for the subscribed shares as well as the term within which such installment has to be made, provided that the full nominal value of all subscribed shares shall be paid-in within 2 (two) years as of the date of subscription of the relevant shares.

(2) Shareholders who have not made their contributions for the subscribed shares within the specified term shall owe interest in the amount of the statutory default interest. In case the shareholders in delay do not make the due contributions after the receipt of a one month written notice, published with the Commercial Register, they shall be deemed excluded and each excluded shareholder shall lose its shares and the contributions made.

### ***Share certificates***

Art. 8. The shares of the Company may be issued in denominations of 1, 5, 10 and multiples of 10 shares. The denominations shall be issued pursuant to the legislation in force. The share certificates issued by the Company will not contain coupons for dividends.

Art. 9. (1) Until the registration of the Company as well as until the issuance of the denominations each shareholder is entitled to receive an interim share certificate for the shares owned by her/him as evidence for the participation in the capital of the

клас имат равни права и задължения по отношение на Дружеството.

(4) Дружеството може да издава единствено поименни акции. Не се допуска издаването на акции от какъвто и да е клас или други ценни книжа, конвертируеми в акции, които са на приносител.

### ***Задължение за вноски***

Чл. 7. (1) Всеки акционер е длъжен да внесе размера на номиналната стойност или пълната емисионна стойност на записаните от него акции в срок, определен с решението за издаване на съответните акции. Общото събрание или Съветът на директорите (в случай на увеличение на капитала по решение на Съвета на директорите) може да определи размера на отделните вноски от номиналната стойност на записаните акции и срок, в който да бъде направена всяка вноска, при условие че пълният размер на номиналната стойност на всички записани акции трябва да бъде внесен до 2 (две) години от записването на съответните акции.

(2) Акционери, които не направят в срок дължимите вноски срещу записаните акции, дължат лихва в размер на законната лихва за забава. Ако акционери, които са в забава, не направят дължимите вноски след като им е отправено едномесечно писмено предизвестие, обявено в търговския регистър, се смятат за изключени, като изключеният акционер губи акциите си и направените вноски.

### ***Купюри и удостоверения за акции***

Чл.8. Акциите на Дружеството могат да се издават в купюри от по 1, 5, 10 и кратни на 10 акции. Купюрите се издават в съответствие с действащото законодателство. Акциите, издавани от Дружеството, не се издават с купони.

Чл.9. (1) До регистрацията на Дружеството, както и до издаването на купюрите, всеки акционер има право да получи временно удостоверение за притежаваните от него акции като доказателство за участието му в капитала на Дружеството и като

Company and as a document necessary to exercise the rights of a shareholder. The interim share certificates shall be signed by the Executive Director and sealed with the seal of the Company.

(2) Each interim share certificate shall indicate the amount and the nominal value of the subscribed shares and the contributions made thereto.

#### **Increase of the Registered Capital.**

Art. 10. The Registered Capital of the Company may be increased by a resolution of the General Meeting of the Company approved with the majority required under Art. 26.

#### **Decrease of the Registered Capital.**

Art. 11. The Registered Capital of the Company may be decreased to the minimum amount established by law by a resolution of the General Meeting of the Company passed by a majority determined in accordance with Art. 26 of the capital and upon compliance with the procedure prescribed by law.

#### **Repurchase of own shares by the Company.**

Art. 12. The Company may repurchase its own shares on the grounds of a resolution of the General Meeting of shareholders passed by a majority determined in accordance with Art. 26 and subject to compliance with the requirements of law and the procedure prescribed therein.

### **SECTION III. TRANSFER OF SHARES**

#### **Transfer of Shares**

Art. 13. (1) The shares are transferred by an endorsement. The transfer or creation of encumbrances over shares shall be effective against the Company after its entry into the shareholders' register of the Company.

Art. 14. (1) All shares issued by the Company are restricted. Any transfer or encumbrance over shares may be registered with the Company's shareholders'

документ, необходим за упражняване на правата му на акционер. Временните удостоверения се подписват от изпълнителния директор и се подпечатват с печата на Дружеството.

(2) Всяко временно удостоверение трябва да посочва броя и номиналната стойност на записаните акции и направените срещу тях вноски.

#### **Увеличаване на капитала**

Чл. 10. Капиталът на Дружеството може да се увеличава с решение на Общото събрание на Дружеството, прието с мнозинство, определено съгласно чл. 26.

#### **Намаляване на капитала**

Чл. 11. Капиталът на Дружеството може да бъде намален до установения от закона минимален размер с решение на Общото събрание на Дружеството, прието с мнозинство, определено съгласно чл. 26 и при спазването на предвидения в закона ред.

#### **Обратно изкупуване на собствени акции**

Чл.12. Дружеството може да изкупи собствени акции въз основа на решение на Общото събрание на акционерите, прието с мнозинство, определено съгласно чл. 26 и в съответствие с изискванията на закона и предвидения в него ред.

### **РАЗДЕЛ III: ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА АКЦИИ**

#### **Разпореждане с акции**

Чл. 13. (1) Акции, издадени от Дружеството се прехвърлят с джиро. Прехвърлянето или учредяването на тежести върху акциите ще има сила пред Дружеството след вписването му в книгата на акционерите на Дружеството.

Чл. 14. (1) Всички акции, издадени от Дружеството, са винкулирани. Прехвърлянето или учредяването на тежести върху акции

register only provided that such transfer or encumbrance is made in compliance with the requirements of this Article 14 *et seq.* Any transfer, except for a Permitted Transfer, of shares issued by the Company which is made in breach of the requirements set forth in Art. 14 *et seq.* of these Articles of Association shall not have effect vis-à-vis the Company or the other shareholders and shall not be registered with the shareholders' register of the Company.

(2) Any transfer of shares in the Company to a third party contemplated by a shareholder shall be subject to the prior consent of the General Meeting granted in accordance with Art. 26 hereinbelow. Such consent shall not be unreasonably withheld and shall be granted unless:

- (i) the incoming shareholder is a Competitor of the Company; or
- (ii) a shareholder is unable to identify the ultimate beneficial owners of the incoming shareholder; or
- (iii) the incoming shareholder or its ultimate beneficial owners represent an unacceptable risk to the Company because any of them are sanctioned or convicted/under investigation for a crime or otherwise pose serious reputational risk; or
- (iv) the relevant transfer of Shares had been implemented by a Shareholder in violation of the requirements and procedures set forth under this Art. 14; or
- (v) the incoming shareholder has not accepted in writing to be bound by the provisions of these Articles of Association and the currently effective Shareholders' Agreement.

(3) Except with the explicit consent of all shareholders in the Company, shares of the capital of the Company cannot be pledged or provided as

подлежи на вписване в книгата на акционерите на Дружеството само ако прехвърлянето или учредяването на тежест е извършено в съответствие с изискванията на този чл. 14 и сл. Прехвърляне, с изключение на Разрешено прехвърляне, на акции, издадени от Дружеството, в нарушение на условията, посочени в този чл. 14 и следващите от този Устав, е недействително спрямо Дружеството и останалите акционери и не подлежи на вписване в книгата на акционерите на Дружеството.

(2) Всяко прехвърляне на акции на Дружеството на трета страна, планирано от Акционер, подлежи на предварително одобрение от Общото събрание, дадено в съответствие с чл. 26 по-долу. Такова съгласие не може да бъде отказано безпричинно и се дава, освен ако:

- (i) постъпващият акционер е Конкурент на Дружеството; или
- (ii) Акционерът не е в състояние да идентифицира крайните действителни собственици на постъпващия акционер; или
- (iii) постъпващият акционер или неговите крайни действителни собственици представляват неприемлив риск за Дружеството, тъй като някой от тях е санкциониран или осъден/разследван за престъпление или по друг начин представлява сериозен риск за репутацията; или
- (iv) съответното прехвърляне на акции е извършено от Акционер в нарушение на изискванията и процедурите, предвидени в настоящия чл. 14; или
- (v) постъпващият акционер не е приел писмено да бъде обвързан с разпоредбите на настоящия Устав и действащ към съответен момент Договор между акционерите.

(3) Освен с изричното съгласие на всички Акционери в Дружеството, акции от капитала на Дружеството, не могат да бъдат залагани или

collateral under any financial, commercial or other transaction.

### **Priority Rights**

**Art. 15. (1)** Any Shareholder (**“Selling Shareholder”**) who wishes to transfer all or part of its Shares (the **“Sale Shares”**) to another person shall be required to first elicit offers in writing (the **“Offer”**) for the Sale Shares to each of the remaining Shareholders (**“Offerees”**) on the basis set out below.

**(2)** The Offer shall set forth the number of the Sale Shares and invite the Offerees to notify the Selling Shareholder in writing (**“Best Offer Notice”**) within 30 business days of receipt of the Offer (**“Offer Period”**) of the price per share at which that Offeree or Offerees collectively (as the case may be) are willing to purchase no less than all of the Sale Shares. The Best Offer Notice is required to stipulate a price per share payable in BGN, EUR or USD (and may not be payable in kind) at which the Offeree (or specified Offerees collectively) is willing to pay to acquire no less than all of the Sale Shares, and may not contain any condition other than the condition that any regulatory approvals which may be required under applicable laws to implement acquisition contemplated in the Best Offer Notice are obtained within 90 days of the acceptance of the Best Offer Notice. The Best Offer Notice shall stipulate that the Selling Shareholder has 60 days within which to accept it (**“Best Offer Period”**), failing which it shall lapse. The Best Offer Notice may stipulate the portions in which each Offeree wishes to acquire the Sale Shares, which portions may differ from their pro rata shareholding.

давани като обезпечение в каквато и да е финансова, търговска и друга сделка.

### **Приоритетни права**

**Чл. 15. (1)** Всеки Акционер (**„Акционер продавач“**), който желае да прехвърли всички или част от своите акции (**„Продаваните акции“**) на друго лице, е длъжен първо да отправи писмени предложения (**„Предложение“**) за Продаваните акции до всеки от останалите Акционери (**„Получатели на Предложението“**) въз основа на изложеното по-долу.

**(2)** В Предложението се посочва броят на Продаваните акции и се отправя покана към Получателите на Предложението да уведомят писмено Акционера продавач (**„Уведомление за най-добро Предложение“**) в рамките на 30 работни дни от получаването на Предложението (**„Срок на Предложението“**) за цената за една акция, на която този или тези Получател(и) на Предложението заедно (според случая) са готови да закупят не по-малко от всички продавани акции. Уведомлението за най-доброто предложение трябва да посочва цена за една акция, платима в лева, евро или щатски долари (и не може да бъде платима с непарична престация), по която Получателят на Предложението (или определени Получатели на Предложението заедно) са готови да платят, за да придобият не по-малко от всички Продавани акции, и не може да съдържа никакви условия, освен условието, че всички регулаторни одобрения, които може да се изискват съгласно приложимото законодателство за осъществяване на придобиването, предвидено в Уведомлението за най-добро Предложение, са получени в срок от 90 дни от приемането на Уведомлението за най-добро Предложение. В Уведомлението за най-добро Предложение се посочва, че Акционера продавач разполага с 60 дни, в които да го приеме (**„Срок на най-доброто Предложение“**), в противен случай то се прекратява. В Уведомлението за най-добро Предложение може да се посочат частите, в които всеки Получател на Предложението желае да придобие Продаваните акции, като тези части

(3) Any failure by an Offeree to submit a Best Offer Notice (individually or together with other Offerees) which complies with the requirements of Art. 15, Para. 2 hereinabove within the Offer Period shall result in that Offeree not participating in any acquisition of Sale Shares pursuant to Art. 15, Para. 5 hereinbelow (subject to Art. 15, Para. 8 hereinbelow) and any price stipulated by that Offeree not being considered for the purposes of Art. 15, Para. 6 hereinbelow.

(4) The Selling Shareholder may accept a Best Offer Notice by notifying the relevant Offeree or Offerees (**“Best Offerors”**) in writing within the Best Offer Period (**“Acceptance Notice”**).

(5) Following the delivery of a valid Acceptance Notice within the Best Offer Period, the Selling Shareholder shall sell to the Best Offerors, who shall purchase, all the Sale Shares at the price stipulated in the accepted Best Offer Notice, free and clear from any encumbrances and together with all rights attaching to them, to the Best Offerors either in proportion to their pro rata shareholding among themselves, or, if a different proportion is stipulated in the Best Offer Notice, in that proportion. This resultant sale is required to be completed within 90 days of the date of delivery of the Acceptance Notice, failing which an Open Period (as defined in Art. 15, Para. 7 hereinbelow) shall commence.

(6) For the purposes of this Art. 15, the **“Best Offer Price”** shall be the highest price for all the Sale Shares stipulated among the valid Best Offer Notices on a EUR basis (with USD or BGN prices being converted at the prevailing spot rate on the date of the Offer). Should no valid Best Offer Notice be

могат да се различават от пропорционалното им капиталово участие.

(3) Всеки пропуск на Получател на Предложение да подаде Уведомление за най-добро Предложение (самостоятелно или заедно с други Получатели на Предложение), което отговаря на изискванията на чл. 15, ал. 2 по-горе в рамките на Срока на Предложението, ще доведе до това, че този Получател на Предложение няма да участва в придобиването на Продаваните акции съгласно чл. 15, ал. 5 по-долу (при спазване на чл. 15, ал. 8 по-долу) и всяка цена, предложена от този Получател на Предложение, не се взема предвид за целите на чл. 15, ал. 6 по-долу.

(4) Акционерът продавач може да приеме Уведомление за най-добро Предложение, като уведоми писмено съответния Получател на Предложение или Получатели на Предложение (**„Предложители на най-добро Предложение“**) в рамките на Срока на най-доброто Предложение (**„Уведомление за приемане“**).

(5) След подаване на валидно Уведомление за приемане в рамките на Срока на най-доброто Предложение, Акционерът продавач продава на Предложители на най-добро Предложение, които купуват, всички Продавани акции на цената, посочена в приетото Уведомление за най-добро Предложение, свободни и необременени от всякакви тежести и заедно с всички права, свързани с тях, на Предложителите на най-добро Предложение пропорционално на тяхното капиталово участие помежду им или, ако в Уведомление за най-добро Предложение е посочено друго съотношение, в това съотношение. Продажбата трябва да бъде извършена в срок от 90 дни от датата на връчване на Уведомление за приемане, като в противен случай започва да тече Открит период (съгласно дефиницията в чл. 15, ал. 7 по-долу).

(6) За целите на настоящия чл. 15 **„Най-добрата предложена цена“** е най-високата цена за всички Продавани акции, посочена сред валидните Уведомления за най-добро Предложение на база суми в евро (като цените в щатски долари или левове се конвертират по определения спот курс към датата на

delivered within the Offer Period, the Best Offer Price shall be EUR / USD / BGN 0.

(7) For a period of 90 days commencing on the day following the expiry of the Offer Period or commencing on the day following a termination or lapsing of a sale contemplated in Art. 15, Para. 5 hereinabove (as the case may be, the **“Open Period”**), the Selling Shareholder may conclude a sale with one or more third parties (the **“Buyer”**) for the sale of the Sale Shares to the Buyer, provided that: (i) the price agreed for the Sale Shares with the Buyer is payable in USD, BGN or EUR, and must exceed the Best Offer Price by at least 3% or EUR 100,000 (whichever is higher); and (ii) any such sale must be subject to, or cater for, any exercise of the Tag Along Right. If a written sale agreement is concluded with the Buyer in this regard, the sale contemplated therein must be completed within 120 days of signature, failing which the Selling Shareholder shall be again required to comply with the provisions of and procedure under this Art. 15, which shall apply afresh.

(8) If no agreement is concluded with a Buyer in the Open Period, any subsequent sale of the Sale Shares to a third party shall require the procedure under this Art. 15 to be followed anew.

#### **Tag-Along Right**

**Art. 16. (1)** If any Shareholder other than the Investor (including any successor in title) receives a bona fide offer from a third party or otherwise agrees with a third party (a **“Purchaser”**) to purchase Shares constituting more than 15% of the Company's registered capital from time to time, the Investor (including any successor in title) (**“Tagging Party”**), without prejudice to the priority rights under

Предложението). Ако в рамките на Срока на Предложението не бъде представено валидно Уведомление за най-добро Предложение, Най-добрата предложена цена ще бъде 0 евро / щатски долара / лева.

(7) За период от 90 дни, считано от деня, следващ изтичането на Срока на Предложението, или от деня, следващ прекратяването или изтичането на срока на продажбата, предвиден в чл. 15, ал. 5 по-горе (в зависимост от случая – **„Открит период“**), Акционерът продавач може да сключи договор за продажба с едно или повече трети лица (**„Купувач“**) за продажба на Продаваните акции на Купувача, при условие че (i) цената, договорена за Продаваните акции с Купувача, е платима в щатски долари, български лева или евро и трябва да надвишава Най-добрата предложена цена с поне 3% или 100 000 евро (която от двете стойности е по-висока); и (ii) всяка такава продажба трябва да бъде предмет на или да осигурява упражняването на Правото на присъединяване. Ако в тази връзка бъде сключен писмен договор за продажба с Купувача, предвидената в него продажба трябва да бъде завършена в рамките на 120 дни от подписването му, като в противен случай от Акционера продавач отново се изисква да спазва разпоредбите и процедурата по настоящия чл. 15, които се прилагат наново.

(8) Ако не бъде сключен договор с Купувач в Открития период, за всяка последваща продажба на Продаваните акции на трето лице изисква процедурата по настоящия чл. 15 да бъде спазена наново.

#### **Право на присъединяване**

**Чл. 16. (1)** Ако някой Акционер, различен от Инвеститора (включително всеки негов правопреемник), получи добросъвестно предложение от трето лице или по друг начин се споразумее с трето лице (**„Купувач“**) за закупуване на акции, представляващи повече от 15% от регистрирания капитал на Дружеството в даден момент, Инвеститорът (включително всеки

Art. 15 hereinabove, shall have an option, at its own discretion, to require any Purchaser to also purchase all of its Shares (and any applicable loan account) at the same time and on the same terms and conditions as those applicable to the potential sale between the selling Shareholder and the Purchaser (such optional sale, the **“Tag Along Right”**).

(2) The Tag Along Right will be exercisable as follows:

1. The selling Shareholder shall notify the remaining Shareholders in writing, describing the details of the intended sale in accordance with the requirements set out in Art. 15, Para. 2 hereinabove including the purchase price (where a third party offer is received), number of Shares of the Company to be sold, payment terms and the identity of the third party, any related transactions and, if applicable, a copy of the offer itself or agreement with the Purchaser (the **“Tag Offer”**);
2. Within 30 Business Days as of the receipt of a Tag Offer, the Tagging Party may notify the selling Shareholder in writing (with a copy to the Company) (a **“Tag Notice”**) that it wishes to exercise its Tag Along Right. If the Tagging Party does not provide a Tag Notice within such a period, it shall be deemed to have rejected the Tag Offer. In such event, the selling Shareholder shall be permitted, within a period of 90 (ninety) days thereof, to sell such Shares to the Purchaser but only at a price and on terms no more favourable to such Purchaser than those in the Tag Offer. If the sale referred in Art. 16, Para. 1 hereinabove is not completed for any reason within such period, the tag-along right of the Investor with respect to any subsequent sale shall be restarted.

негов правопреемник) (**„Присъединяваща страна“**), без да се засягат приоритетните права по чл. 15 по-горе, има възможност, по свое усмотрение, да изиска от всеки Купувач да закупи и всички негови акции (в едно със съответни непогасени заеми) по същото време и при същите условия като тези, приложими към потенциалната продажба между продаващия Акционер и купувача (такава незадължителна продажба, **„Правото на присъединяване“**).

(2) Правото на присъединяване може да бъде упражнено по следния начин:

1. Продаващият Акционер уведомява останалите Акционери в писмена форма, като описва подробностите за планираната продажба в съответствие с изискванията, посочени в чл. 15, ал. 2 по-горе, включително покупната цена (когато е получено предложение от трето лице), броя на акциите в Дружеството, които ще бъдат продадени, условията на плащане и самоличността на третото лице, всички свързани сделки и, ако е приложимо, копие от самото предложение или споразумението с Купувача (**„Предложение за присъединяване“**);
2. В срок от 30 Работни дни от получаването на Предложение за присъединяване, Присъединяващата страна, може да уведоми писмено продаващия Акционер (с копие до Дружеството) (**„Уведомление за присъединяване“**), че желае да упражни правото си на присъединяване. Ако Присъединяващата страна, не предостави Уведомление за присъединяване в рамките на този период, се счита, че тя е отхвърлила Предложението за присъединяване. В такъв случай на продаващия Акционер се разрешава в срок от 90 (деветдесет) дни да продаде тези акции на Купувача, но само на цена и при условия, които не са по-благоприятни за този Купувач от тези в Предложението за присъединяване. Ако продажбата, посочена в чл. 16, ал. 1 по-горе не бъде приключена по някаква причина в рамките на този срок, Правото на присъединяване на Инвеститора по отношение на всяка следваща продажба се възобновява.

(3) For the avoidance of doubt, no Shareholder (other than the Tagging Party) shall be entitled to sell or otherwise dispose of (whether in one or a series of transactions) any Shares constituting more than 10% of the Company's registered capital from time to time without first having complied fully with the provisions of this Art. 16.

(4) If the Tagging Party has opted to exercise its Tag Along Right by serving a Tag Notice then it shall be obliged to sell the relevant Shares to the Purchaser on the terms set out in the Tag Offer, where such acquisition shall take place at the same time as the acquisition of the Shares from the selling Shareholder by the Purchaser. In the event that the Purchaser does not complete the purchase of the Shares of the Tagging Party, for whatever reason (excluding a default by the Tagging Party), then the selling Shareholder shall not be entitled to sell or transfer its Shares to the Purchaser.

#### **Adherence to the Shareholders Agreement**

**Art. 17. (1)** No issue or transfer of any Shares from the capital of the Company, including Permitted Transfer, shall be made unless the proposed transferee has first accepted to be bound by the terms of these Articles of Association and the Shareholders' Agreement effective as of the respective moment, with the execution of an Adherence Agreement substantially in a form agreed between the Shareholders in a separate instrument.

(2) Each Shareholder authorizes the Company to execute on behalf and in the name of such Shareholder an Adherence Agreement with any person who contemplates to acquire Shares in the Company in accordance with this Art. 17, or as a result of issuance of new Shares by the Company,

(3) За избягване на съмнение, никой Акционер (различен от Присъединяващата страна) няма право да продава или да се разпорежда по друг начин (независимо дали в една или в поредица от сделки) с каквито и да било акции, представляващи повече от 10% от регистрирания капитал на Дружеството, без преди това да е спазил изцяло разпоредбите на настоящия чл. 16.

(4) Ако Присъединяващата страна е избрала да упражни Правото си на присъединяване чрез връчване на Уведомление за присъединяване, тя е длъжна да продаде съответните акции на Купувача при условията, посочени в Предложението за присъединяване, като това придобиване се извършва едновременно с придобиването на акциите от продаващия Акционер от страна на Купувача. В случай че Купувачът не завърши покупката на акциите на Присъединяващата страна, независимо от причината (с изключение на неизпълнение от страна на Присъединяващата страна), тогава продаващият Акционер няма право да продава или прехвърля своите акции на Купувача.

#### **Присъединяване към Договора между Акционерите**

**Чл. 17. (1)** Не се извършва издаване или прехвърляне на акции от капитала на Дружеството, включително Разрешено прехвърляне, освен ако предложеният приобретател не е приел предварително да се обвърже с условията на настоящия устав и Договора между Акционерите, които са в сила към дадения момент, с подписването на споразумение за присъединяване, което е със съдържание и форма, договорени между Акционерите в отделен инструмент.

(2) Всеки Акционер упълномощава Дружеството да сключи от името и за сметка на този Акционер споразумение за присъединяване с всяко лице, което възнамерява да придобие акции на Дружеството в съответствие с настоящия чл. 17, или в резултат на издаване на нови акции от

including in case of issuance of Shares as a result of the implementation of an ESOP.

Дружеството, включително в случай на издаване на акции в резултат на прилагане на ESOP.

#### **SECTION IV: MANAGEMENT OF THE COMPANY**

#### **РАЗДЕЛ IV: УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

##### ***Corporate Bodies of the Company***

##### ***Органи на Дружеството***

Art. 18. (1) The corporate bodies of the Company shall be:

Чл. 18.(1) Органи на Дружеството са:

1. General Meeting of Shareholders ("General Meeting"); and
2. Board of Directors.

1. Общо събрание на акционерите ("Общо събрание"); и
2. Съвет на директорите.

##### ***A. General Meeting.***

##### ***A. Общо събрание.***

Art. 19. (1) The General Meeting comprises of all holders of voting shares.

Чл. 19. (1) Общото събрание включва всички акционери с право на глас.

(2) The shareholders participate in the General Meeting in person or through authorized representative. The authorization of the representative shall always be in writing. The document incorporating the authorization shall be submitted to the Company and it shall be kept by the Company.

(2) Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез представител. Упълномощаването на представителя трябва винаги да бъде писмено. Документът, в който е инкорпорирано упълномощаването, се представя на Дружеството и се съхранява от него.

(3) The members of the Board of Directors may attend the General Meeting, with no voting rights, unless they are shareholders.

(3) Членовете на Съвета на директорите могат да присъстват на Общото събрание, но без право на глас, освен ако са акционери.

(4) The General Meeting shall be chaired by the Chairperson of the Board of Directors.

(4) Общото събрание се председателства от Председателя на Съвета на директорите.

(5) The General Meeting may appoint a secretary for a period determined by the General Meeting, with or without payment of remuneration, to keep the minutes of proceedings of the sessions of the General Meeting, as well as all other related documents.

(5) Общото събрание може да избере секретар за срок, определен от Общото събрание, сили без заплащане на възнаграждение, за да води протоколите от заседанията на Общото събрание, както и всички други свързани с това документи.

##### ***Powers of the General Meeting***

##### ***Компетентност на Общото събрание***

Art. 20. The General Meeting of Shareholders shall have the exclusive power to:

Чл. 20. Общото събрание на акционерите има изключителната компетентност да:

1. amend and supplement the Articles of Association of the Company;
2. decide on the decrease or increase of the registered capital of the Company;

1. изменя и допълва Устава на Дружеството;
2. взема решения за намаляване и увеличаване на капитала на Дружеството;

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>3. approve mergers, consolidations, liquidation, spin-offs, changes in the legal form of organization or other such corporate restructuring of the Company;</p> <p>4. approve the annual financial statements of the Company, decides on any distribution of profits;</p> <p>5. appoint an auditor to carry out the review and confirmation of the Company's annual financial statements;</p> <p>6. appoint and release from office and liability the members of the Board of Directors and to determine their remuneration;</p> <p>7. approve any issuance of shares or other securities of the Company, or the issuance of any options convertible into shares or other securities of the Company (or similar rights), where such shares, securities or options are or would once exercised exceed 10% of the Company's issued shares or share capital, or which has a value exceeding EUR 100,000 (fairly valued);</p> <p>8. approve the variation of any rights attributable to any existing Shares of the Company, subject to the conditions agreed upon between the Shareholders in a separate instrument;</p> <p>9. resolve all other matters conferred to its competence (to the exclusion of the Board of Directors) by virtue of the law;</p> <p>10. approve the establishment of an ESOP in accordance with the principles and requirements provided hereunder and agreed upon between the Shareholders in a separate instrument;</p> | <p>3. одобрява сливания, консолидации, ликвидация, отделяне, промени в правната форма или друго подобно корпоративно реструктуриране на Дружеството;</p> <p>4. одобрява годишните финансови отчети на Дружеството, взема решение за разпределяне на печалбата;</p> <p>5. назначава одитор, който да извърши преглед и потвърждение на годишните финансови отчети на Дружеството;</p> <p>6. назначава и освобождава от длъжност и от отговорност членовете на Съвета на директорите и определя тяхното възнаграждение;</p> <p>7. одобрява издаването на акции или ценни книжа на Дружеството или издаването на опции, конвертируеми в акции или други ценни книжа на Дружеството (или сходни права), когато тези акции, ценни книжа или опции са или след упражняването им биха надхвърлили 10% от издадените акции или акционерен капитал на Дружеството, или които имат стойност над 100 000 евро (справедливо оценени);</p> <p>8. одобрява промяната на всякакви права, свързани със съществуващи акции в Дружеството, при спазване на условията, уговорени между акционерите в отделен документ;</p> <p>9. решава и всички други въпроси, предоставени в негова компетентност (с което се ограничава компетентността на Съвета на директорите по съответните въпроси) по силата на закона;</p> <p>10. одобрява установяването на ESOP в съответствие с принципите и изискванията, предвидени в настоящия Устав и уговорени между акционерите в отделен документ;</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**Session of the General Meeting. Convening.**

Art. 21. (1) A General Meeting shall be held at least once a year. The General Meeting shall be held at the corporate seat of the Company.

(2) The General Meeting is convened by the Board of Directors. It may be called also upon request of the Shareholders which have been holding shares representing at least five percent of the capital of the Company for more than three months in accordance with the applicable legislation.

(3) The General Meeting shall be convened by written notices, received by the Shareholders at least 30 (thirty) days prior to the date scheduled for the General Meeting.

(4) The notice of the General Meeting shall contain the prerequisites under Art. 223, para. 4 of the *Law on Commerce*.

**Right of information**

Art. 22. All written materials related to the agenda of the General Meeting shall be made available to Shareholders no later than the date of dispatch of notices to call the General Meeting.

**Attendance list**

Art. 23. A list of the attending Shareholders, their representatives and the amount of the shares owned or represented shall be prepared for the session of the General Meeting. The shareholders and the representatives shall certify their attendance through a signature. The list shall be certified by the chairperson and the secretary of the General Meeting.

**Quorum**

Art. 24. Subject to higher minimum quorum requirements under applicable law a session of the General Meeting shall be considered as validly held only if:

**Заседания на Общото събрание. Свикване.**

Чл. 21.(1) Общо събрание се провежда най-малко веднъж годишно. Общото събрание се провежда в седалището на Дружеството.

(2) Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. То може да бъде свикано и по искане на Акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне пет на сто от капитала на Дружеството в съответствие с приложимото право.

(3) Свикването на Общото събрание на акционерите се извършва с писмени покани, получени от Акционерите най-малко 30 (тридесет) календарни дни преди датата на провеждането му.

(4) Поканата до акционерите за свикване на Общото събрание на акционерите трябва да съдържа реквизитите по чл. 223, ал. 4 от *Търговския закон*.

**Право на сведения**

Чл.22. Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание, следва да бъдат поставени на разположение на Акционерите най-късно до датата на изпращане на поканите за свикване на Общото събрание.

**Списък на присъстващите**

Чл. 23. За заседанието на Общото събрание се изготвя списък на присъстващите Акционери или на техните представители и на броя на притежаваните или представлявани акции. Акционерите и представителите удостоверяват присъствието си с подпис. Списъкът се заверява от председателя и секретаря на Общото събрание.

**Кворум**

Чл. 24. При спазване на по-високите изисквания за минимален кворум съгласно приложимото законодателство, заседание на Общото

- (i) all the Shareholders are duly and timeously notified; and
- (ii) Shareholders holding not less than 55% of the entire capital of the Company are attending or duly represented; and
- (iii) the Investor is attending or duly represented.

(2) In the event that the quorum requirements under para. 1 above are not met due the absence of any Shareholder (including the Investor), a new meeting shall be scheduled to occur within the next fifteen days (with notice being sent to the Shareholders with at least 5 days advance notice) and if that Shareholder continues to be absent, that Shareholder shall be considered to be present for the purposes of determining whether the quorum requirements for the second General Meeting is met.

### ***Conflict of interests***

Art. 25. A shareholder or her/his representative may not vote if the vote is on:

- (i) bringing a claim against this Shareholder by the Company; or
- (ii) taking actions to enforce the liability of the Shareholder to the Company, or the refusal to take such action.
- (iii) approval of transactions, where a party is the respective Shareholder or its Affiliate.

### ***Majority***

Art. 26. (1) Save for any matters requiring higher minimum voting majorities under applicable law or this Articles of Association and subject to the requirements under para. 2 below, any resolutions falling within the scope of the General Meeting's

събрание се счита за валидно проведено само ако:

- (i) всички Акционери са надлежно и своевременно уведомени; и
- (ii) Акционери, притежаващи не по-малко от 55% от целия капитал на Дружеството, присъстват или са надлежно представени; и
- (iii) Инвеститорът присъства или е надлежно представляван.

(2) Ако не са изпълнени изискванията за кворум, предвидени в ал. 1 по-горе, поради това, че отсъства който и да е Акционер (включително Инвеститорът), следва да бъде свикано ново заседание на Общото събрание в срок от 15 дни от датата на първоначалното заседание (като в този случай покана за свикване се изпраща на Акционерите не по-малко от 5 дни предварително), и в случай че съответен Акционер отново отсъства, последният се счита за присъстващ за целите на определяне на изискването за кворум за второто заседание на Общото събрание.

### ***Конфликт на интереси***

Чл. 25. (1) Акционер или негов представител не може да участва в гласуването, ако се касае за:

- (i) предявяване на искове срещу такъв Акционер от страна на Дружеството; или
- (ii) предприемане на действия или отказ от действия за реализиране на отговорността на такъв Акционер към Дружеството, или.
- (iii) одобряване на сделки, по които страна е въпросният Акционер или Свързано с него лице.

### ***Мнозинство***

Чл.26. (1) С изключение на решенията, които по силата на закона или на настоящия Устав изискват по-високо мнозинство и при спазване на изискванията на ал. 2 по-долу, всички решения от компетентността на Общото събрание се

powers shall be passed with a **majority, representing more than 70%** of the registered capital of the Company.

(2) For so long as the Investor holds any shares, no decision of a General Meeting in respect of the following matters ("**Reserved Matters**") shall become effective or be implemented without the affirmative vote of the Investor, irrespective of whether or not the Investor was present in any meeting dealing with a Reserved Matter:

- (i) approval of a merger, consolidation, liquidation, spin-offs, changes in the legal form of organization or other such corporate restructuring of the Company;
- (ii) approval of any distribution of profits proposed or made other than in accordance with the Company's Dividend Policy;
- (iii) appointment of an auditor to carry out the review and confirmation of the Company's annual financial statements save if the auditor is one of the "big 4" audit firms;
- (iv) approval of any capital increase or decrease, issuance of shares or other securities of the Company, or the issuance of any options convertible into shares or other securities of the Company (or similar rights), where such shares, securities or options are or would once exercised exceed 15% of the Company's issued shares or share capital, or which has a value exceeding EUR 350,000 (fairly valued);
- (v) variation of any rights attributable to any existing shares of the Company, subject to the conditions provided hereunder and agreed upon between the Shareholders in a separate instrument.

приемат с **мнозинство повече от 70%** от капитала на Дружеството.

(2) Докато Инвеститорът притежава каквито и да било акции, нито едно решение на Общото събрание по отношение на следните въпроси ("**Запазени въпроси**") няма да влезе в сила или да бъде изпълнено без положителния глас на Инвеститора, независимо от това дали Инвеститорът е присъствал или не на заседание, на което е разглеждан даден Запазен въпрос:

- (i) одобряване на сливане, консолидация, ликвидация, отделяне, промени в правната форма или друго подобно корпоративно реструктуриране на Дружеството;
- (ii) одобряване на всяко предложено или извършено разпределение на печалба, различно от това, което е в съответствие с Политиката за разпределяне на дивиденди на Дружеството;
- (iii) назначаване на одитор за извършване на преглед и потвърждаване на годишните финансови отчети на Дружеството, освен ако за одитор е избрано одиторско дружество от групата на „Големите четири“;
- (iv) одобряване на всяко увеличение или намаление на капитала, издаване на акции или ценни книжа на Дружеството или издаване на опции, конвертируеми в акции или други ценни книжа на Дружеството (или подобни права), когато тези акции, ценни книжа или опции са или биха били упражнени, ако надхвърлят 15% от издадените акции или акционерния капитал на Дружеството, или чиято стойност надхвърля 350 000 евро (справедливо оценени);
- (v) промяна на каквито и да било права, свързани със съществуващи акции на Дружеството, при спазване на условията, предвидени в настоящия Устав и уговорени между акционерите в отделен документ.

**Resolutions Entry into Force**

Art. 27. Resolutions of the General Meeting to amend and supplement the Articles of Association of the Company and for winding-up of the Company enter in force upon registration thereof with the commercial register. Resolutions of the General Meeting to increase or decrease the registered capital, to transform or dissolve the Company, appoint or dismiss members of the Board of Directors, as well as to appoint liquidators shall have effect upon registration thereof at the commercial register. All other resolutions as adopted by the General Meeting shall enter in force immediately, unless otherwise defined in the respective resolution.

**Minutes of proceedings**

Art. 28. (1) The Minutes of proceedings of the General Meeting shall be kept in accordance with the applicable legislation.

(2) The Minutes of proceedings and any and all documents related to the General Meeting shall be organized in a special register and shall be kept for at least 5 (five) years.

**B. Board of Directors. Functions**

Art. 29. The Board of Directors shall manage and represent the Company in accordance with the following provisions.

**Members and mandate**

Art. 30. (1) The Board of Directors shall consist of five (5) members, appointed by the General Meeting. Two (2) of the members shall always be nominated by Maple Bear Global Schools, two (2) of the members shall always be nominated by Rocket Education, and one (1) of the members shall always be nominated by the Investor (the "Investor's Director").

**Влизане в сила на решенията**

Чл.27. Решенията на Общото събрание за изменение и допълнение на Устава и за прекратяване на Дружеството влизат в сила след вписването им в търговския регистър. Решенията на Общото събрание за увеличаване и намаляване на капитала, преобразуване на Дружеството, избор или освобождаване на членове на Съвета на директорите и назначаване на ликвидатори имат действие от вписването им в търговския регистър. Другите решения, взети от Общото събрание влизат незабавно в сила, освен ако друго е предвидено в самото решение.

**Протокол**

Чл.28.(1) Протоколите от заседанията на Общото събрание се водят в съответствие с приложимото право.

(2) Протоколите и документите, свързани с Общото събрание, се подреждат в специална книга и се палят най-малко 5 (пет) години.

**Б. Съвет на директорите. Функции**

Чл. 29. Съветът на директорите управлява и представлява Дружеството в съответствие със следващите разпоредби.

**Членове и мандат**

Чл. 30. (1) Съветът на директорите се състои от пет (5) члена, определени от Общото събрание. Двама (2) от членовете на Съвета на директорите се предлагат и избират по номинация на Мейпъл Беър Глобъл Скуулс, двама (2) от членовете на Съвета на директорите се предлагат и избират по номинация на Рокет Еджукейшън и един (1) от членовете на Съвета на директорите се предлага и избира по номинация на Инвеститора („Директор на Инвеститора“).

(2) The mandate of the Board of Directors shall be five years, with no limitation on reappointment. The mandate of the firstly elected Board of Directors shall be three years.

(3) The members of the Board of Directors may be individuals and legal entities. If a legal entity is a member of the Board of Directors, it shall appoint and authorize an individual to exercise the rights and perform the obligations of a member of the Board of Directors.

#### ***Chairperson and executive director(s)***

Art. 31.(1) The Board of Directors appoints chairperson and vice-chairperson from among its members.

(2) The Board of Directors may delegate the management of the Company to one or more Executive Director(s), which shall manage and represent the Company. The Executive Director(s) may not be more than half of the members of the Board of Directors, and they may be replaced at any time by a resolution of the Board of Directors.

(3) Each member of the Board of Directors may request the Chairperson to call a meeting of the Board of Directors to discuss particular issues.

#### ***Meetings***

Art. 32. (1) The Board of Directors may adopt procedural rules on its meetings, unless the General Meeting decides otherwise.

(2) The Board of Directors shall meet regularly, but not less than once per three months, to discuss the status of the company's affairs and plans for future development.

(3) Meetings may be held in person or by telephone or other communication equipment which allows the participating to hear and speak to each other.

(4) The minutes of proceedings of the sessions of the Board of Directors shall be kept in a special register

(2) Мандатът на Съвета на директорите е пет години, без ограничение за преизбиране. Мандатът на първия избран състав на Съвета на директорите е три години.

(3) Членове на Съвета на директорите могат да бъдат както физически, така и юридически лица. В последния случай, юридическото лице определя и упълномощава физическо лице да упражнява правата и задълженията му на член на Съвета на директорите.

#### ***Председател и изпълнителен директор / и***

Чл.31.(1) Съветът на директорите избира Председател и заместник - председател измежду своите членове.

(2) Съветът на директорите може да делегира управлението на Дружеството на един или повече изпълнителни директори, които ще управляват и представляват Дружеството. Изпълнителните директори не могат да бъдат повече от половината от членовете на Съвета на директорите и по всяко време могат да бъдат заменени по решение на Съвета на директорите.

(3) Всеки член на Съвета на директорите може да поиска от Председателя да свика заседание на Съвета на директорите за обсъждане на отделни въпроси.

#### ***Заседания***

Чл. 32.(1) Съветът на директорите може да приема процедурни правила за своите заседания, освен ако Общото събрание реши друго.

(2) Съветът на директорите заседава редовно, но не по-малко от веднъж на три месеца, за да обсъжда състоянието на дружествените дела и планове за бъдещо развитие.

(3) Заседанията може да се провеждат присъствено или по телефон или друго средство за комуникация, позволяващо участниците да се чуват и да разговарят.

(4) Протоколите от заседанията на Съвета на директорите се съхраняват в специална книга за

for a period of 5 (five) years. The Chairperson of the Board of Directors shall keep said register. The minutes of proceedings shall be confidential.

срок от 5 (пет) години. Председателят на Съвета на директорите ще води тази книга. Протоколите са конфиденциални.

### ***Powers of the Board of Directors***

### ***Компетентност на Съвета на директорите***

Art. 33. The Board of Directors shall:

Чл.33. Съветът на директорите:

1. authorize the annual Financial Statement and the proposal for distribution of profit and present them for approval to the General Meeting;
2. appoint and dismiss the Executive member/s of the Board of Directors;
3. approve the business plans and budgets of the Company;
4. approve the assumption of debt in any form by the Company in cases where the amount of such debt per single occasion or in aggregate over the course of a financial year exceeds EUR 350,000;
5. approve the acquisition, transfer, lease, encumbrance or other disposal (in whole or in a substantial part) of any asset(s) of the Company, through a single transaction or through a series of related transactions, in cases where the fair market value or book value of the relevant asset(s) exceeds EUR 350,000;
6. approve any transaction between the Company and a party related thereto (including any Affiliate of the Company or its Shareholders) unless such transaction was already approved by the General Meeting and has been reduced to a formal written agreement;
7. approve any changes to the approved bonus system and/or the introduction of new bonus systems for Key Personnel;
8. decide on participation of the Company in other companies, partnerships or joint ventures.

1. одобрява годишния счетоводен отчет и предложението за разпределение на печалбата, след което ги представя на Общото събрание за приемане;
2. избира и освобождава изпълнителен/ни член/ове на Съвета на директорите;
3. одобрява бизнес планове и бюджети на Дружеството;
4. одобрява поемането на дълг под каквато и да е форма от страна на Дружеството в случаите, когато размерът на този дълг еднократно или общо за една финансова година надхвърля 350 000 евро;
5. одобрява придобиването, прехвърлянето, отдаването под наем, обременяването с тежести или друго разпореждане (изцяло или в значителна част) с активи на Дружеството чрез една сделка или чрез поредица от свързани сделки, в случаите, когато справедливата пазарна стойност или балансовата стойност на съответния(те) актив(и) надхвърля 350 000 евро;
6. одобрява всяка сделка между Дружеството и свързана с него страна (включително всяко Свързано лице на Дружеството или неговите Акционери), освен ако съответната сделка вече е била одобрена от Общото събрание и съгласието за нея е отразено писмено;
7. одобрява каквито и да е промени в приети бонус системи и/или въвеждането на нови бонус системи за Ключов персонал;
8. взема решения за участие на Дружеството в други дружества, партньорства или съвместни предприятия.

**Quorum and majority**

Art. 34. (1) The Board of Directors shall pass resolutions, if the meeting is attended (in person or through authorization to another member of the Board) by no less than three (3) out of its five (5) members, including the Investor's Director.

(2) If the Investor's Director is absent a new meeting of the Board of Directors shall be scheduled to occur within the next five business days (with call notice being sent to the members of the Board of Directors with at least 3 days in advance) and if the Investor's Director continues to be absent, this second meeting will validly take place, to the extent the other members of the Board of Directors attending comply with applicable minimum 3/5 quorum requirements.

(3) No member of the Board of Directors may represent more than one absent member.

(4) The members of the Board of Directors may pass resolutions *in absentia* if all members have declared in writing their consent for the resolution.

(5) Save for any matters requiring higher minimum voting majorities under applicable law or this Articles of Association and subject to the requirements under para. 6 below, any resolutions falling within the scope of the Board of Directors' powers shall be passed with a simple majority from its members.

(6) For so long as the Investor holds any shares, no decision of the Board of Directors in respect of the following matters ("**BoD Reserved Matters**") shall become effective or be implemented without the affirmative vote of the Investor's Director, irrespective of whether or not the Investor's Director was present in any meeting dealing with a BoD Reserved Matter:

1. approve the assumption of debt in any form by the Company in cases where the amount of

**Кворум и мнозинство**

Чл. 34.(1) Съветът на директорите приема решения, ако на заседанието присъстват (лично или чрез упълномощаване на друг член на Съвета) най-малко трима (3) от петте (5) негови членове, включително Директора на Инвеститора.

(2) В случай че Директорът на Инвеститора отсъства, ново заседание на Съвета на директорите се насрочва в рамките на следващите пет работни дни (като покана за свикване се изпраща на членовете на Съвета на директорите поне 3 дни предварително) и ако Директорът на Инвеститора продължава да отсъства, последващото заседание може да се проведе валидно, при условие че останалите присъстващи членове на Съвета на директорите отговорят на изискването за минимален кворум 3/5.

(3) Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ.

(4) Членовете на Съвета на директорите могат да вземат решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението.

(5) С изключение на решенията, които по силата на закона или на настоящия Устав изискват по-високо мнозинство и при спазване на изискванията на ал. 6 по-долу, всички решения от компетентността на Съвета на директорите се приемат с обикновено мнозинство от всички членове.

(6) Докато Инвеститорът притежава каквито и да било акции, нито едно решение на Съвета на директорите по отношение на следните въпроси ("**Запазени въпроси за Съвета**") няма да влезе в сила или да бъде изпълнено без положителния глас на Директора на Инвеститора, независимо от това дали Директорът на Инвеститора е присъствал или не на заседание, на което е разглеждан даден Запазен въпрос за Съвета:

1. одобрява поемането на дълг под каквато и да е форма от страна на Дружеството в

such debt per single occasion or in aggregate over the course of a financial year exceeds EUR 350,000;

2. approve the acquisition, transfer, lease, encumbrance or other disposal (in whole or in a substantial part) of any asset(s) of the Company, through a single transaction or through a series of related transactions, in cases where the fair market value or book value of the relevant asset(s) exceeds EUR 350,000;
3. approve any transaction between the Company and a party related thereto (including any Affiliate of the Company or its Shareholders) unless such transaction was already approved by the General Meeting and has been reduced to a formal written agreement;
4. decide on participation of the Company in other companies, partnerships or joint ventures.

#### ***Termination of the mandate of a member of the Board of Directors***

Art. 35. (1) The mandate of each member of the Board of Directors may be terminated upon:

1. expiry of the mandate, unless it is renewed;
2. removal from office by a decision of the General Meeting;
3. filing a notice in writing for the discharge of a member of the Board of Directors.

(2) Upon termination of the mandate of a member of the Board of Directors, the Board of Directors, expect upon the events under item 2 of the above paragraph shall call a General Meeting to appoint a new member.

(3) The members of the Board of Directors whose mandate was terminated on the ground of items 2 or 3 of paragraph 1 above shall cooperate by any

случаите, когато размерът на този дълг еднократно или общо за една финансова година надхвърля 350 000 евро;

2. одобрява придобиването, прехвърлянето, отдаването под наем, обременяването с тежести или друго разпореждане (изцяло или в значителна част) с активи на Дружеството чрез една сделка или чрез поредица от свързани сделки, в случаите, когато справедливата пазарна стойност или балансовата стойност на съответния(те) актив(и) надхвърля 350 000 евро;
3. одобрява всяка сделка между Дружеството и свързана с него страна (включително всяко Свързано лице на Дружеството или неговите Акционери), освен ако съответната сделка вече е била одобрена от Общото събрание и съгласието за нея е отразено писмено;
4. взема решения за участие на Дружеството в други дружества, партньорства или съвместни предприятия.

#### ***Прекратяване мандата на член на Съвета на директорите***

Чл. 35.(1) Мандатът на всеки член на Съвета на директорите може да бъде прекратен при:

1. изтичане на мандата, освен ако бъде подновен;
2. неговото освобождаване по решение на Общото събрание;
3. подаване на писмено заявление за освобождаване от длъжност като член на Съвета на директорите.

(2) При прекратяване мандата на член на Съвета, Съветът на директорите, освен в случаите на т.2 от горната алинея, свиква Общо събрание, за назначаване на нов член.

(3) Членовете на Съвета на директорите, чийто мандат е бил прекратен на основание точки 2 или 3 от алинея 1 по-горе, са задължени да оказват

reasonable assistance required by the Board of Directors.

### ***Remuneration***

Art. 36. The members of the Board of Directors may receive remuneration. The General Meeting shall define the amount and the rules on the payment of the remuneration.

### ***Representation of the Company***

Art. 37. (1) The Company shall be represented before third parties by the Board of Directors or the Executive Director(s) according to a resolution of the Board of Directors. The performance of separate activities may be assigned to a member of the Board of Directors or to third parties by the Board of Directors or by the Executive Director(s).

(2) The representative authority of the Executive Director(s) shall be entered into the Commercial Register, to this end the Executive Director(s) shall submit a specimen signature.

(3) The Executive Director(s) shall not approve any resolution on matters specified in Art. 26, para. 2 on behalf of the Company in its capacity of sole owner of the capital or shareholder in any Subsidiary without receiving the prior approval by the Board of Directors of the Company.

## **V. ANNUAL CLOSING**

### ***Annual financial statement. Annual report***

Art. 38. (1) The Board of Directors shall ensure that all annual financial statements prepared by the Company shall be referred to an independent auditor for review and verification, including in cases where such audit is not mandatorily required by applicable

всяко разумно съдействие, изисквано от Съвета на директорите.

### ***Възнаграждение***

Чл. 36. Членовете на Съвета на директорите могат да получават възнаграждение. Общото събрание определя размера и правилата, в съответствие с които възнаграждението ще се заплаща.

### ***Представителство на Дружеството***

Чл. 37. (1) По отношение на третите лица Дружеството ще се представлява от Съвета на директорите или от изпълнителния(те) директор(и) според това, което реши Съветът на директорите. Извършването на отделни действия от името на Дружеството може да се възлага на отделен член на Съвета на директорите и/или на трети лица от Съвета на директорите или от изпълнителния(те) директор(и).

(2) Представителната власт на изпълнителния(те) директор(и) подлежи на вписване в Търговския регистър, за което изпълнителният(те) директор(и) прилага(т) образец от подпис(а/ите) си.

(3) Изпълнителният(те) директор(и) няма да одобряват каквито и да било решения по въпроси, изброени в чл. 26, ал. 2 от името на Дружеството, в качеството му на едноличен собственик на капитала или съдружник/акционер в Дъщерно дружество, без да е(са) получил(и) предварително одобрение от Съвета на директорите на Дружеството.

## **V. ГОДИШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ**

### ***Годишен финансов отчет. Годишен доклад***

Чл. 38. (1) Съветът на директорите следва да осигури всички годишни финансови отчети, изготвени от Дружеството, да се предават на независим одитор за преглед и проверка, включително в случаите, когато такъв одит не се

law. Such audit shall be carried out by the Bulgarian members of one of the Big Four audit firms or another international firm of comparable status, as determined by the General Meeting in accordance with Art. 20 *et seq* hereinabove.

(2) The annual financial statements, approved by the General Meeting, shall be filed with the Commercial Register

### **Statutory Reserves**

Art. 39. The Company shall maintain and use reserve funds in accordance with the applicable legislation.

### **Distribution of profit**

Art. 40. The Company shall (and the Shareholders shall procure that the Company does), as soon as practically possible after the finalization of the Company's financial statements for each financial year of the Company, pay to the Shareholders as a dividend (the "**Dividend Policy**") 75% of the Company's distributable profits for that year which remain after making provision for:

- (i) the sustainability of the Company's profits and the need to remain cash-flow positive;
- (ii) any tax on such dividends; and
- (iii) the Company's anticipated working capital, capital expenditure, cash flow requirements and debt obligations.

## **VI. MISCELLANEOUS**

### **Company's Books**

Art. 41. (1) The Company shall keep the following books:

- 1. Register of minutes of proceedings of the General Meeting;

изисква задължително от приложимото законодателство. Този одит се извършва от българските дружества от една от Големите четири одиторски компании или друга международна компания със сходен статут, определена от Общото събрание в съответствие с чл. 20 и сл. по-горе.

(2) Провереният и приет от Общото събрание годишен финансов отчет се представя в търговския регистър.

### **Законови резерви**

Чл.39. Дружеството ще поддържа и използва резервни фондове в съответствие с изискванията на приложимото право.

### **Разпределение на печалбата**

Чл.40. Дружеството следва да изплаща (а Акционерите са длъжни да осигурят това) на Акционерите като дивидент („**Политика за разпределяне на дивиденди**“) 75% от подлежащата на разпределение печалба на Дружеството за съответна година, която остава след като са направени провизии за:

- (i) устойчивостта на печалбите на Дружеството и необходимостта да се запази положителният паричен поток;
- (ii) всеки данък върху тези дивиденди; и
- (iii) очаквания оборотен капитал, капиталови разходи, изисквания за парични потоци и дългови задължения на Дружеството.

## **VI. РАЗНИ**

### **Книги на Дружеството**

Чл.41.(1) Дружеството води следните книги:

- 1. Книга за протоколите от заседанията на Общото събрание;

2. Register of minutes of proceedings of the Board of Directors;
3. Shareholders' Register;
4. Bondholders' Register, in case of bond issuance;
5. Account books;
6. Any other records prescribed by law.

(2) The Shareholders' Register shall include in writing: the names and addresses of all holders of shares, PIN/PNF or UIC of the holders of registered shares and it shall be specified the type, nominal and issuing value, amount and numbers of the shares, transfers implemented, as well as any other data, required by legislation in force or such data that are deemed relevant by the Board of Directors. This requirement shall be valid also for the share certificates. The Shareholders' Register shall be kept by the Executive Director of the Company. The Executive Director shall sign after each entry into the Shareholders' Register.

#### ***Several provisions. Titles***

Art. 42. (1) In case any of the provisions of these Articles of Association contravenes mandatory rules of the legislation in force the latter shall be applied.

(2) The titles in the Articles of Association shall not be binding for the purposes of interpretation of the texts to which they refer, and they shall be deemed included only to facilitate reading.

#### ***Application of the Bulgarian legislation***

Art. 43. For the matters, not governed by these Articles of Association the *Law on Commerce* and any other applicable legal act, which replaces, amends or supplements it shall be applied.

Art. 44. Upon amendment or supplement of these Articles of Association, a copy of the Articles of

2. Книга за протоколите от заседанията на Съвета на директорите;
3. Книга на акционерите;
4. Книга на облигационерите, ако са били издавани облигации;
5. Счетоводни книги;
6. Други предвидени със закон книги.

(2) В Книгата на акционерите се записват имената и адресите на всички собственици на акции, ЕГН/ЛНЧ или ЕИК на притежателите на поименни акции и се отбелязва видът, номиналната и емисионната стойност, броят и номерата на акциите, извършените прехвърляния, както и всякакви други данни, изисквани според действащото законодателство или такива, които се считат за релевантни от Съвета на директорите. Това изискване се отнася и за удостоверенията за акции. Книгата на акционерите ще се съхранява от Изпълнителния директор на Дружеството. Подписът на Изпълнителния директор следва да се полага след всяко вписване в Книгата на акционерите.

#### ***Разделни разпоредби. Заглавия***

Чл.42.(1) Ако някоя от разпоредбите на този Устав противоречи на повелителните норми на действащото законодателство, ще се прилагат последните.

(2) Заглавията в Устава няма да бъдат обвързващи за целите на тълкуването на текстовете, за които се отнасят, и ще се считат включени само с оглед улесняване на четенето.

#### ***Приложение на българското законодателство***

Чл.43. За въпросите, неуредени с този Устав, намират приложение разпоредбите на *Търговския закон* и всеки друг приложим нормативен акт, който го заменя, изменя или допълва.

Чл.44. При изменение или допълнение на този Устав в търговския регистър се представя препис

Association to the respective date, certified by the party/parties representing the Company shall be submitted at the Commercial Register.

### **Definitions**

Art. 45. For the purposes of these Articles of Association, the following terms shall have the following meaning in these Articles of Association unless the context requires otherwise:

1. **"Affiliate"** means, with respect to any Shareholder at any time, any entity directly or indirectly controlling the Shareholder or controlled by such Shareholder at that time; for purposes used herein **"control"** of an entity means legal or beneficial ownership of more than fifty percent (50%) of the equity and voting power of the entity or the right to appoint the majority of the members of the board of directors or management board, as the case may be, of such entity and **"controlling"** and **"controlled"** have correlative meanings; holdings of shares by two (2) or more affiliated companies shall be deemed to constitute **"control"**, if collectively they have the power (exercisable with the consent or concurrence of any person) to appoint or to remove the majority of the members of the administrative, management or supervisory boards of the controlled company, as the case may be, without regard to the allocation of such holdings among the affiliated companies.

2. **"Competitor"** means a company, entity and/or undertaking is engaged in a business which otherwise competes with the business of the Company within the Target Countries, as agreed upon between the Shareholders in a separate instrument.

от Устава с измененията към съответната дата, заверен от лицето или от лицата, представляващи дружеството.

### **Дефиниции**

Чл.45. За целите на този Устав, освен ако контекстът налага друго, термините по-долу имат следното значение:

1. **„Свързано лице“** означава, по отношение на който и да е Акционер в даден момент, всяко образувание, което пряко или непряко контролира Акционера или е контролирано от този Акционер в този момент; за целите, използвани в настоящия документ, **"контрол"** върху дадено образувание означава юридическо или фактическо притежание на повече от петдесет процента (50%) от собствения капитал и правата на глас на образуванието или правото да се назначава мнозинството от членовете на съвета на директорите или управителния съвет, в зависимост от случая, на това образувание, а **"контролиращ"** и **"контролиран"** имат съответни значения; Притежаването на акции от две (2) или повече свързани дружества се счита за **"контрол"**, ако заедно те имат правото (упражнявано със съгласието или съгласието на всяко лице) да назначават или да освобождават мнозинството от членовете на административния, управителния или надзорния съвет на контролираното дружество, в зависимост от случая, без да се взема предвид разпределението на тези капиталови участия между свързаните дружества.

2. **"Конкурент"** означава дружество, организация и/или предприятие, което се занимава с бизнес, който по друг начин се конкурира с бизнеса на Дружеството в целевите държави, съгласно договореното между Акционерите в отделен инструмент.

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>3. <b>“Dividend Policy”</b> means the dividend policy of the Company, as set out in Art. 40 hereinabove.</p> <p>4. <b>“ESOP”</b> means a plan for incentivizing employees and consultants of the Group through the grant of Options or Common shares of the Company that may be established by the Company in accordance with the general principles set forth in a separate instrument as agreed by the Shareholders.</p> <p>5. <b>“Group”</b> means the Company and any other company Controlled from time to time by the Company.</p> <p>6. <b>“Key Personnel”</b> means the officers and/or employees of the Company responsible for the organization and implementation of the key aspects of the Company's activity, and namely the Executive Director of the Company, the Sales Director, the Academic Director, the Communications Director and the Operations &amp; Implementation Director.</p> <p>7. <b>“Permitted Transfer”</b> means a transfer of any shares of the Company which is either (i) made with the explicit consent of all Shareholders or (ii) is made from a Shareholder to an Affiliate of such Shareholder, always provided that the transferee has acceded to any existing shareholders' agreement in accordance with Art. 17 hereinabove.</p> <p>8. <b>“Shareholders”</b> means (a) Maple Bear Global Schools Ltd., (b) Rocket Education OOD, (c) Vantage Best in Class Investments IV AD, and/or (d) any other person holding Shares in the Company from time to time.</p> <p>9. <b>“Investor”</b> means Vantage Best in Class Investments IV AD.</p> <p>10. <b>“Subsidiary”</b> means an entity in which the Company:</p> <p>(i) directly or indirectly holds at least 50% of the voting rights; or</p> | <p>3. <b>„Политика за разпределяне на дивиденди“</b> означава политиката за разпределяне на дивиденди на Дружеството, както е посочено в чл. 40 по-горе.</p> <p>4. <b>„ESOP“</b> означава план за стимулиране на служителите и консултантите на Групата чрез предоставяне на опции или обикновени акции на Дружеството, който може да бъде създаден от Дружеството в съответствие с общите принципи, изложени в отделен инструмент, договорен от Акционерите.</p> <p>5. <b>„Група“</b> означава Дружеството и всяко друго дружество, Контролирано от Дружеството към съответен момент.</p> <p>6. <b>„Ключов персонал“</b> означава служителите и/или работниците на Дружеството, отговорни за организацията и изпълнението на ключовите аспекти от дейността на Дружеството, а именно Изпълнителният директор на Дружеството, директорът по продажбите, академичният директор, директорът по комуникациите и директорът по операциите и изпълнението.</p> <p>7. <b>„Разрешено прехвърляне“</b> означава прехвърляне на каквито и да било акции на Дружеството, което или (i) се извършва с изричното съгласие на всички Акционери, или (ii) се извършва от даден Акционер на Свързано лице на този Акционер, винаги при условие че приобретателят се е присъединил към съществуващ договор между Акционерите в съответствие с чл. 17 по-горе.</p> <p>8. <b>„Акционери“</b> означава (а) Мейпъл Беър Глобъл Скуулс Лтд., (б) „Рокет Еджукейшън“ ООД, (в) „Вантидж Бест ин Клас Инвестмънтс IV“ АД и/или (г) всяко друго лице, което към съответния момент притежава акции в Дружеството.</p> <p>9. <b>„Инвеститор“</b> означава „Вантидж Бест ин Клас Инвестмънтс IV“ АД.</p> <p>10. <b>„Дъщерно дружество“</b> означава дружество, в което Дружеството:</p> <p>(i) притежава пряко или непряко най-малко 50 % от правата на глас; или</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(ii) is a member and has a statutory or contractual right to appoint or remove member(s) of its management and/or representative bodies;

(iii) is a member and controls alone, pursuant to an agreement with other members, a majority of the voting rights.

(ii) е член и има законово или договорно право да назначава или отстранява член(-ове) на неговите управителни и/или представителни органи;

(iii) е член и контролира самостоятелно, по силата на споразумение с други членове, мнозинството от правата на глас.

### **Language**

Art. 46. These Articles of Association are executed in both Bulgarian and English language. In case of discrepancies between the two versions, the Bulgarian language shall prevail.

### **Език**

Чл. 46. Този Устав е изготвен на български и английски език. При противоречие между двата текста, предимство има българският език.

**Certification in accordance with to Art. 174, para. 4 of the *Law on Commerce*: /  
Заверен съгласно чл. 174, ал. 4 от *Търговския закон*:**

**By: / От:**

**Names: / Име:** Yann Lionel Bidan / Ян Лионел Бидан

**Capacity: / Capacities:** Изпълнителен директор / Executive Director