

STATUTE of “FOREST WEST DEVELOPMENT” JSC (the “Company”)	УСТАВ на „ФОРЕСТ УЕСТ ДИВЕЛЪПМЪНТ“ ЕАД („Дружеството“)
SECTION I GENERAL PROVISIONS	РАЗДЕЛ I ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ
Art. 1. Status (1) “FOREST WEST DEVELOPMENT” JSC, hereinafter referred to as the “Company” is a joint-stock company incorporated and existing under Bulgarian law. (2) The Company shall not be liable for the obligations of the Shareholders. (3) The Shareholders shall be liable for the obligations of the Company only up to the amount of the contributions paid or payable against the Shares subscribed by them.	Чл. 1. Статут (1) „ФОРЕСТ УЕСТ ДИВЕЛЪПМЪНТ“ ЕАД, наричано по-долу „Дружеството“, е акционерно дружество, учредено и съществуващо съгласно българското право. (2) Дружеството не отговаря за задълженията на Акционерите. (3) Акционерите отговарят за задълженията на Дружеството само до размера на направените или дължимите вноски срещу записаните от тях Акции.
Art. 2. Firm (1) The Company’s firm shall be “ФОРЕСТ УЕСТ ДИВЕЛЪПМЪНТ” ЕАД. The Company’s firm shall be written in Latin alphabet as follows: “FOREST WEST DEVELOPMENT” JSC. (2) The Company’s firm, together with an indication of its registered office, registered address and unified identification code, shall be stated on all documents issued by the Company. (3) The name of any branch shall consist of the firm of the Company, the word “branch” and an indication of the location of the branch. Reference to the object of activity may be added to the name of the branch.	Чл. 2. Фирма (1) Фирмата на Дружеството е „ФОРЕСТ УЕСТ ДИВЕЛЪПМЪНТ“ ЕАД. Фирмата на Дружеството се изписва на латиница, както следва: “FOREST WEST DEVELOPMENT” JSC. (2) Фирмата на Дружеството, заедно с посочване на неговото седалище, адрес на управление и единен идентификационен код, се посочва във всички документи, издавани от Дружеството. (3) Фирмата на всеки клон се състои от фирмата на Дружеството, думата „клон“ и посочване на населеното място на клона. Към фирмата на клона може да бъде добавено указание за предмета на дейност.
Art. 3. Seat and Registered Address The seat and registered address of the Company shall be: Sofia 1504, Sredets region, 22 San Stefano str., entr. Training centre of San Stefano Plaza Complex, fl. 2, Republic of Bulgaria.	Чл. 3. Седалище и адрес на управление Седалището и адресът на управление на Дружеството са: Република България, гр. София 1504, район Средец, ул. „Сан Стефано“ № 22, вх. Учебен център на комплекс „Сан Стефано Плаза“, ет. 2.
Art. 4. Term The Company shall be established for an unlimited term. The existence of the Company shall not be limited in advance by any termination condition.	Чл. 4. Срок Дружеството се учредява за неопределен срок. Съществуването на Дружеството не е предварително ограничено от каквото и да е прекратително условие.

Art. 5. Object of Activity

(1) The Company shall have the following object of activity: acquisition, holding, management, development, financing, construction, leasing, sale, exchange and any other disposal of real estate and rights in rem over real estate; development and management of real estate projects; urban planning, permitting and project management activities; investment, holding and management of participations in companies; asset management; consultancy, commercial representation, agency and intermediary activities; and any other activity not prohibited by law.

(2) Activities requiring respective permits, licences, registrations and/or authorisations shall be carried out only after obtaining such permits, licences, registrations and/or authorisations.

(3) The Company may establish branches and representative offices in the Republic of Bulgaria and abroad, acquire shares or interests in other companies and participate in other legal entities in Bulgaria and abroad.

Art. 6. Definitions; Interpretation

(1) For the purposes of this Statute, unless the context requires otherwise:

“**Affiliate**” means, in relation to any person, any person which directly or indirectly Controls, is Controlled by, or is under common Control with such person.

“**Board**” or “**Board of Directors**” means the board of directors of the Company under the one-tier management system.

“**Bridge Loan**” means any bridge loan made by a Shareholder to the Company pursuant to Art. 35 of this Statute.

“**Bridge Funding**” means any additional short-term funding that the Board determines is required by the Company for working capital, operational needs or any other urgent corporate purpose in accordance with Art. 35.

“**Business Day**” means any day other than a Saturday, Sunday or public holiday in Bulgaria on which banks are generally open for business in Sofia.

“**Business Plan**” means the approved business plan for the Project, in relation to the acquisition,

Чл. 5. Предмет на дейност

(1) Дружеството има следния предмет на дейност: придобиване, притежаване, управление, развитие, финансиране, строителство, отдаване под наем, продажба, замяна и всякакво друго разпореждане с недвижими имоти и вещни права върху недвижими имоти; развитие и управление на проекти за недвижими имоти; дейности по устройствено планиране, разрешителни режими и управление на проекти; инвестиране, притежаване и управление на участия в дружества; управление на активи; консултантска дейност, търговско представителство, агентство и посредничество; както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

(2) Дейностите, за които се изискват съответни разрешения, лицензи, регистрации и/или одобрения, се извършват само след получаването на такива разрешения, лицензи, регистрации и/или одобрения.

(3) Дружеството може да открива клонове и представителства в Република България и в чужбина, да придобива акции или дялове в други дружества и да участва в други юридически лица в България и в чужбина.

Чл. 6. Определения; тълкуване

(1) За целите на този Устав, освен ако контекстът не изисква друго:

„**Свързано дружество**“ означава, по отношение на всяко лице, всяко лице, което пряко или непряко Контролира, е Контролирано от или е под общ Контрол с това лице.

„**Съвет**“ или „**Съвет на директорите**“ означава съвета на директорите на Дружеството при едностепенна система на управление.

„**Мостов заем**“ означава всеки мостов заем, предоставен от Акционер на Дружеството съгласно чл. 35 от този Устав.

„**Мостово финансиране**“ означава всяко допълнително краткосрочно финансиране, което Съветът определи, че е необходимо на Дружеството за оборотен капитал, оперативни нужди или друга неотложна корпоративна цел съгласно чл. 35.

„**Работен ден**“ означава всеки ден, различен от събота, неделя или официален празник в България, в който банките обичайно са отворени за работа в София.

„**Бизнес план**“ означава одобреният бизнес план за Проекта във връзка с придобиването, финансирането, промяната на

financing, rezoning, permitting, development, leasing, sale or other disposal of the Project Assets, as may be amended from time to time in accordance with the SHA and this Statute.

“Change of Control” means, in relation to the Company, any subsidiary or any Shareholder that is a legal entity: (i) the acquisition by any person or group of persons acting in concert, directly or indirectly, of more than fifty percent (50%) of the voting rights or share capital; (ii) the right to appoint or remove the majority of the members of the board of directors, managers or equivalent management body; (iii) the ability to direct or determine the management, policies or strategic decisions, whether by contract, shareholding, voting arrangement or otherwise; or (iv) a merger, consolidation, transformation or reorganisation resulting in any of the foregoing.

“Class A Shares” means the registered shares issued to the capital investors and having the economic rights set out in this Statute.

“Class B Shares” means the registered shares issued to Forest West Management OOD and/or other sweat-equity, management or founder shareholders, as applicable, and having the economic rights set out in this Statute.

“Commercial Act” means the Bulgarian Commerce Act, promulgated in State Gazette No. 48/18.06.1991, effective 1.07.1991, as amended and supplemented from time to time.

“Control” means the power, directly or indirectly, to direct or cause the direction of the management and policies of a person, whether through ownership of voting securities, contract or otherwise; and **“Controlled”** and **“Controlling”** shall be construed accordingly.

“Liquidity Event” means: (i) a sale of all or substantially all of the Company’s assets other than as contemplated by or provided for in the Business Plan; (ii) a Transfer of Shares or merger, consolidation, transformation or other corporate reorganisation resulting in a Change of Control of the Company; and/or (iii) any public offering or

предназначението, разрешаването, развитието, отдаването под наем, продажбата или другото разпореждане с Активите на Проекта, както може да бъде изменян периодично съгласно АСА и този Устав.

„Промяна на контрола“ означава, по отношение на Дружеството, всяко дъщерно дружество или всеки Акционер, който е юридическо лице: (i) придобиването от което и да е лице или група лица, действащи съгласувано, пряко или непряко, на повече от петдесет процента (50%) от правата на глас или капитала; (ii) правото да се назначава или освобождава мнозинството от членовете на съвета на директорите, управителите или равностоеен управителен орган; (iii) възможността да се ръководят или определят управлението, политиките или стратегическите решения, независимо дали чрез договор, акционерно участие, споразумение за гласуване или по друг начин; или (iv) сливане, консолидация, преобразуване или реорганизация, в резултат на което настъпва някое от горните.

„Акции клас А“ означава поименните акции, издадени на капиталовите инвеститори и притежаващи икономическите права, предвидени в този Устав.

„Акции клас Б“ означава поименните акции, издадени на „Форест Уест Мениджмънт“ ООД и/или други акционери, участващи с труд, управление или като учредители, според случая, и притежаващи икономическите права, предвидени в този Устав.

„Търговски закон“ означава българския Търговски закон, обнародван в Държавен вестник, бр. 48 от 18.06.1991 г., в сила от 1.07.1991 г., както е изменян и допълван периодично.

„Контрол“ означава правомощието, пряко или непряко, да се ръководи или да се предизвиква ръководенето на управлението и политиките на дадено лице, независимо дали чрез притежаване на ценни книжа с право на глас, договор или по друг начин; а **„Контролиран“** и **„Контролиращ“** се тълкуват съответно.

„Ликвидно събитие“ означава: (i) продажба на всички или на съществено всички активи на Дружеството, различна от предвидената или допустима съгласно Бизнес плана; (ii) Прехвърляне на Акции или сливане, консолидация, преобразуване или друга корпоративна реорганизация, водеща до

other equity-based transaction involving the Company that results in substantial cash proceeds being owed or paid to the Company or its Shareholders; provided that, any transaction or series of transactions specifically contemplated or permitted under Art. 38 to 39bis, inclusive of this Statute and/or Clauses 17 to 18bis, inclusive of the SHA shall not constitute a Liquidity Event, even though such transaction(s) may result in a Change of Control of the Company and/or substantial cash proceeds being owed or paid to the Company and/or its Shareholders;

“Permitted Transfer” means a Transfer permitted under Art. 38 of this Statute.

“Plot 01” and **“Plot 02”** mean the respective Project real estate assets identified in the Business Plan and/or in the SHA.

“Project” means the Forest West real estate project in Sofia, Bulgaria, including the acquisition, rezoning, permitting, development, leasing, sale or other disposal of Plot 01, Plot 02 and any other Project Assets.

“Related Party” shall have the meaning ascribed thereto in s. 1 of the Supplemental Provisions of the Commercial Act.

“Reserved Matters” means, collectively, the Board Reserved Matters and the GM Reserved Matters; being, respectively, any matter requiring enhanced: (i) Board approval under Art. 34(2); and (ii) Shareholder approval under Art. 18(4) of this Statute.

“Shareholder” means any holder of Shares registered in the Shareholders’ book of the Company; and **“Shareholding”** shall be construed accordingly.

“Shareholders’ Agreement” or **“SHA”** means any shareholders’ agreement entered into by the Shareholders in relation to the Company; as the same may be amended from time to time.

“Shares” means the registered shares issued by the Company, irrespective of class.

“Transfer” means any sale, exchange, donation, contribution, assignment, pledge, encumbrance, option, derivative arrangement or other direct or indirect disposal of any legal or beneficial interest in

Промяна на контрола на Дружеството; и/или (iii) публично предлагане или друга сделка, основана на дялово участие и включваща Дружеството, в резултат на която на Дружеството или на неговите Акционери се дължат или изплащат съществени парични постъпления; при условие че всяка сделка или поредица от сделки, изрично предвидени или допустими съгласно чл. 38 до 39bis включително от този Устав и/или клаузи 17 до 18bis включително от АСА, не представляват Ликвидно събитие, независимо че такава сделка или сделки могат да доведат до Промяна на контрола на Дружеството и/или до съществени парични постъпления, дължими или изплащани на Дружеството и/или неговите Акционери.

„Разрешено прехвърляне“ означава Прехвърляне, допустимо съгласно чл. 38 от този Устав.

„Имот 01“ и **„Имот 02“** означават съответните недвижими имоти на Проекта, посочени в Бизнес плана и/или в АСА.

„Проект“ означава проекта за недвижими имоти Forest West в София, България, включително придобиването, промяната на предназначението, разрешаването, развитието, отдаването под наем, продажбата или другото разпореждане с Имот 01, Имот 02 и всички други Активи на Проекта.

„Свързано лице“ има значението, придадено му в § 1 от Допълнителните разпоредби на Търговския закон.

„Запазени въпроси“ означава общо Запазените въпроси на Съвета и Запазените въпроси на ОС, които съответно са въпроси, изискващи засилено: (i) одобрение от Съвета съгласно чл. 34, ал. 2; и (ii) одобрение от Акционерите съгласно чл. 18, ал. 4 от този Устав.

„Акционер“ означава всеки притежател на Акции, вписан в книгата на Акционерите на Дружеството; а **„Акционерно участие“** се тълкува съответно.

„Акционерно споразумение“ или **„АСА“** означава всяко акционерно споразумение, сключено от Акционерите във връзка с Дружеството, както може да бъде изменяно периодично.

„Акции“ означава поименните акции, издадени от Дружеството, независимо от класа им.

„Прехвърляне“ означава всяка продажба, замяна, дарение, апорт, цесия, залог, обременяване, опция, деривативно споразумение или друго пряко или непряко разпореждане с правен или бенефициерен

Shares, including any transfer of shares or interests in a Shareholder resulting in a direct or indirect Change of Control over such Shareholder; and “Transferred” shall be construed accordingly. (2) The Shareholders’ Agreement regulates the contractual relationship between the Shareholders. To the extent that any provisions of the Shareholders’ Agreement are intended to have corporate effect, including provisions concerning Share classes, voting rights, Transfer restrictions, Reserved Matters, Board structure, Shareholder rights, financing, distributions or exits, such provisions shall be reflected in this Statute and implemented in accordance with Bulgarian law. (3) As between the Shareholders, and without prejudice to Bulgarian laws of mandatory application, in the event of any ambiguity or conflict between this Statute and the Shareholders’ Agreement, the terms of the Shareholders’ Agreement shall prevail. For corporate registration and third-party purposes, this Statute and mandatory Bulgarian law shall prevail.	интерес в Акции, включително всяко прехвърляне на акции или дялове в Акционер, което води до пряка или непряка Промяна на контрола върху този Акционер; а „Прехвърлен“ се тълкува съответно. (2) Акционерното споразумение урежда договорните отношения между Акционерите. Доколкото разпоредби на Акционерното споразумение са предназначени да имат корпоративно действие, включително разпоредби относно класовете Акции, правата на глас, ограниченията за Прехвърляне, Запазените въпроси, структурата на Съвета, правата на Акционерите, финансирането, разпределенията или изходите, тези разпоредби се отразяват в този Устав и се прилагат съгласно българското право. (3) В отношенията между Акционерите и без да се засягат императивните норми на приложимото българско право, при наличие на неяснота или противоречие между този Устав и Акционерното споразумение, условията на Акционерното споразумение имат предимство. За целите на корпоративната регистрация и по отношение на трети лица този Устав и императивните норми на българското право имат предимство.
SECTION II CAPITAL	РАЗДЕЛ II КАПИТАЛ
Art. 7. Capital The Company’s capital shall have a nominal value of twenty-five thousand euro (€25,000), divided into twenty-five thousand (25,000) registered Shares Class B with a nominal value of one euro (€1) each.	Чл. 7. Капитал Капиталът на Дружеството е с номинална стойност двадесет и пет хиляди евро (25 000 евро), разделен на двадесет и пет хиляди (25 000) поименни Акции клас „Б“ с номинална стойност едно евро (1 евро) всяка.
Art. 8. Shares (1) The capital shall be divided into twenty-five thousand (25,000) registered Shares class B. (2) Each Share shall entitle its holder to one (1) vote in the General Meeting, except as otherwise specifically provided for: (i) by laws of mandatory application; or (ii) in this Statute. (3) Any change to the rights attached to the Shares shall require the approval of the General Meeting with the enhanced majority provided for under this Statute and at law.	Чл. 8. Акции (1) Капиталът е разделен на двадесет и пет хиляди (25 000) поименни Акции клас „Б“ с номинална стойност едно евро (1 евро) всяка. (2) Всяка Акция дава право на притежателя ѝ на един (1) глас в Общото събрание, освен ако изрично е предвидено друго: (i) от императивно приложим закон; или (ii) в този Устав. (3) Всяка промяна на правата, свързани с Ациите, изисква одобрение от Общото събрание с квалифицираното мнозинство, предвидено в този Устав и закона.

(4) Upon the incorporation the company do not issue Class A Shares.	(4) При учредяване дружеството не издава акции клас А.
Art. 9. Contributions; Payment of Full Value (1) All Shares shall be paid in cash and/or by contribution in-kind in accordance with the Commercial Act. (2) All cash contributions shall be deposited into a bank account opened in the name of the Company. (3) Contributions in-kind shall be evaluated and made in accordance with Art. 72 and Art. 73 of the Commercial Act.	Чл. 9. Вноски; Заплащане на пълната стойност (1) Всички Акции се заплащат с парични и/или непарични вноски съгласно Търговския закон. (2) Всички парични вноски се внасят по банкова сметка, открита на името на Дружеството. (3) Непаричните вноски се оценяват и извършват съгласно чл. 72 и чл. 73 от Търговския закон.
Art. 10. Interim Share Certificates (1) Interim Share certificates shall be issued against the contributions made. One or more interim Share certificates may be issued to each Shareholder. (2) Interim Share certificates shall be signed by the Executive Director, as a member of the Board. (3) Each interim Share certificate shall indicate the Company, the registered office and registered address, the name of the Shareholder, the number, type, class, nominal and issue value and the number of the subscribed Shares and the amount of capital of the Company. (4) Interim Share certificates may be Transferred only subject to the conditions for Transfer of registered Shares under this Statute and the Commercial Act.	Чл. 10. Временни удостоверения (1) Срещу направените вноски се издават временни удостоверения за Акции. На всеки Акционер могат да бъдат издадени едно или повече временни удостоверения за Акции. (2) Временните удостоверения за Акции се подписват от Изпълнителния директор, като член на Съвета. (3) Във всяко временно удостоверение за Акции се посочват Дружеството, седалището и адресът на управление, името на Акционера, броят, видът, класът, номиналната и емисионната стойност и номерата на записаните Акции, както и размерът на капитала на Дружеството. (4) Временните удостоверения за Акции могат да бъдат Прехвърляни само при спазване на условията за Прехвърляне на поименни Акции по този Устав и Търговския закон.
Art. 11. Issuance of Shares (1) The Shares shall be printed and delivered to the Shareholders by decision of the General Meeting. Shares shall indicate the amount of the partial contributions made, if any. (2) The Shares shall be delivered to the Shareholders after the return of the interim Share certificates. Interim Share certificates shall be rendered null and void upon delivery of Shares, which shall be indicated thereon. (3) The Shares may be issued in denominations of 1, 5, 10 and numbers divisible by 10 Shares, unless otherwise resolved by the General Meeting.	Чл. 11. Издаване на Акции (1) Ациите се отпечатват и предават на Акционерите по решение на Общото събрание. Върху Ациите се посочва размерът на направените частични вноски, ако има такива. (2) Ациите се предават на Акционерите след връщане на временните удостоверения за Акции. Временните удостоверения за Акции се обезсилват при предаването на Ациите, което се отбелязва върху тях. (3) Ациите могат да бъдат издавани в купюри от 1, 5, 10 и брой, кратен на 10 Акции, освен ако Общото събрание реши друго.
Art. 12. Transfer of Shares The Shares shall be Transferred by endorsement, subject to registration in the Shareholders' book and to the restrictions, approvals and procedures set out in this Statute, the SHA and in the Commercial Act.	Чл. 12. Прехвърляне на Акции Ациите се Прехвърлят с джиро, при условие че Прехвърлянето бъде вписано в книгата на Акционерите и при спазване на ограниченията, одобренията и процедурите, предвидени в този Устав, АСА и Търговския закон.
Art. 13. Effect of Transfer	Чл. 13. Действие на Прехвърлянето

(1) Any purported Transfer of Shares shall have effect with respect to the Company only upon entry of the Transfer into the Shareholders' book in accordance with this Statute. All Shares shall be entered in the Shareholders' book, including denomination, class, nominal and issue value, total number and numbers of Shares, owner details and contributions paid in. (2) The restrictions on the Transfer of Shares under Section IV of this Statute shall apply to all Transfers. (3) The Company may and, to the extent permitted by law, shall refuse to record any Transfer or encumbrance of Shares in the Shareholders' book if the requirements of the Commercial Act, this Statute and the Shareholders' Agreement are not met.	(1) Всяко заявено Прехвърляне на Акции има действие по отношение на Дружеството само след вписването на Прехвърлянето в книгата на Акционерите съгласно този Устав. Всички Акции се вписват в книгата на Акционерите, включително купюрата, класът, номиналната и емисионната стойност, общият брой и номерата на Ациите, данните за собственика и направените вноски. (2) Ограниченията за Прехвърляне на Акции по Раздел IV от този Устав се прилагат към всички Прехвърляния. (3) Дружеството може и, доколкото законът допуска, е длъжно да откаже да впише в книгата на Акционерите всяко Прехвърляне или обременяване на Акции, ако не са изпълнени изискванията на Търговския закон, този Устав и Акционерното споразумение.
Art. 14. Capital Increase (1) Upon payment or satisfaction of the full nominal value of the issued Shares, the capital may be increased by decision of the General Meeting by: (i) issuance of new Shares; (ii) increase of the nominal value of the Shares; (iii) capitalisation of undistributed profits; (iv) conversion of bonds or Bridge Loans into Shares; and/or (v) any other method provided by law. (2) If new Shares are subscribed and issued at a price higher than the nominal value, their minimum issue price shall be determined in the decision of the General Meeting. (3) The Shareholders shall be entitled to acquire the Shares of any additional issue with priority under conditions determined by the General Meeting and the Commercial Act, unless such right is validly limited, excluded or waived in accordance with Bulgarian law and this Statute. (4) Subject to the requirements of law, the capital may be increased by decision of the General Meeting where the Shares are subscribed by certain persons at a certain price, including in connection with conversion of Bridge Loans. (5) In case of capital increase by capitalisation of undistributed profits or other assets by issuing new Shares, the new Shares shall be acquired by the Shareholders at no additional charge, in proportion to the Shares already held by them, unless otherwise permitted by law.	Чл. 14. Увеличаване на капитала (1) След заплащане или изпълнение на пълната номинална стойност на издадените Акции капиталът може да бъде увеличен по решение на Общото събрание чрез: (i) издаване на нови Акции; (ii) увеличаване на номиналната стойност на Ациите; (iii) капитализиране на неразпределена печалба; (iv) превръщане на облигации или Мостови заеми в Акции; и/или (v) всеки друг способ, предвиден в закона. (2) Ако нови Акции бъдат записани и издадени на цена, по-висока от номиналната им стойност, минималната им емисионна цена се определя в решението на Общото събрание. (3) Акционерите имат право с предимство да придобият Ациите от всяка допълнителна емисия при условия, определени от Общото събрание и Търговския закон, освен ако това право е валидно ограничено, изключено или предмет на отказ съгласно българското право и този Устав. (4) При спазване на законовите изисквания капиталът може да бъде увеличен по решение на Общото събрание, когато Ациите се записват от определени лица на определена цена, включително във връзка с превръщане на Мостови заеми. (5) При увеличаване на капитала чрез капитализиране на неразпределена печалба или други активи чрез издаване на нови Акции, новите Акции се придобиват от Акционерите без допълнително заплащане, пропорционално на

	притежаваните от тях Акции, освен ако законът допуска друго.
Art. 15. Covering Losses (1) Losses according to the annual balance sheet shall be covered by the reserve fund of the Company to the extent permitted by law. (2) Where the value of the Company's assets falls below the thresholds requiring action under Bulgarian law, the Board of Directors shall convene a General Meeting and propose corrective measures including capital reduction, capital increase, transformation, liquidation or any other lawful measures.	Чл. 15. Покриване на загуби (1) Загубите съгласно годишния баланс се покриват от фонд „Резервен“ на Дружеството в степента, допустима от закона. (2) Когато стойността на активите на Дружеството спадне под праговете, изискващи предприемане на действия съгласно българското право, Съветът на директорите свиква Общо събрание и предлага коригиращи мерки, включително намаляване на капитала, увеличаване на капитала, преобразуване, ликвидация или други законосъобразни мерки.
Art. 16. Capital Reduction (1) The capital, if higher than the statutory minimum, may be reduced by decision of the General Meeting in accordance with the Commercial Act, the SHA and this Statute. (2) The capital may be reduced by reducing the nominal value of the Shares, by invalidating Shares or by any other method permitted by law. (3) Payments to Shareholders due to capital reduction may be made only after the reduction is entered in the Commercial Register and after the Company's creditors have received security or payment where required by law.	Чл. 16. Намаляване на капитала (1) Капиталът, ако е по-висок от законоустановения минимум, може да бъде намален по решение на Общото събрание съгласно Търговския закон, АСА и този Устав. (2) Капиталът може да бъде намален чрез намаляване на номиналната стойност на Акциите, чрез обезсилване на Акции или по всеки друг способ, допустим от закона. (3) Плащания към Акционерите във връзка с намаляване на капитала могат да бъдат извършвани само след вписване на намаляването в Търговския регистър и след като кредиторите на Дружеството са получили обезпечение или плащане, когато това се изисква от закона.
SECTION III MANAGEMENT	РАЗДЕЛ III УПРАВЛЕНИЕ
Art. 17. Bodies of the Company The corporate bodies of the Company shall be the General Meeting of Shareholders (“General Meeting”) and the Board of Directors.	Чл. 17. Органи на Дружеството Органите на Дружеството са Общото събрание на Акционерите („Общо събрание“) и Съветът на директорите.
Art. 18. General Meeting (1) The General Meeting shall consist of all Shareholders entitled to vote, present in person or by proxy authorised by an explicit written power of attorney complying with the requirements of Bulgarian law. Shareholders or their proxy holders shall have as many votes in the General Meeting as the number of voting Shares held or represented by them. (2) Members of the Board of Directors shall participate in the General Meeting without the right to vote unless they are Shareholders or proxy holders of Shareholders.	Чл. 18. Общо събрание (1) Общото събрание се състои от всички Акционери с право на глас, присъстващи лично или чрез пълномощник, упълномощен с изрично писмено пълномощно, отговарящо на изискванията на българското право. Акционерите или техните пълномощници имат в Общото събрание толкова гласа, колкото е броят на притежаваните или представляваните от тях Акции с право на глас. (2) Членовете на Съвета на директорите участват в Общото събрание без право на глас, освен ако са Акционери или пълномощници на Акционери.

(3) Other persons may attend the General Meeting and participate in its work only by decision of the General Meeting, adopted by a simple majority of the capital represented at the General Meeting.

(4) In addition to the matters listed in Art. 26(2), the following matters shall constitute “**GM Reserved Matters**” and shall be subject to the enhanced quorum (Art. 24) and majority (Art. 26) requirements under this Statute:

1. material amendment of the Business Plan;
2. sale, disposal, encumbrance or transfer of a substantial part of the assets of the Company or its subsidiaries other than as contemplated by or provided for in the Business Plan;

3. approval, material amendment or termination of the Management Services Agreement;

4. transactions not specifically contemplated by or provided for in the Business Plan or this Statute, between the Company and one or more Related Parties (including, for greater certainty: FWM, members of the Board, and Shareholders or their respective Affiliates), where such transactions are outside the ordinary course of business and/or are agreed on non-market terms;

5. dividend or other distributions not carried out in accordance with Art. 48;

6. subject to Art. 18(5), any Liquidity Event; and

7. any other matter agreed from time to time as reserved by the Shareholders and reflected in this Statute and the SHA.

Art. 19. Competence of the General Meeting

Subject to and in accordance with the provisions of this Statute, the General Meeting shall have the exclusive power to:

1. amend this Statute;

2. increase and decrease the registered capital of the Company;

3. adopt decisions for transformation, merger, demerger, termination, dissolution or liquidation of the Company;

4. elect, dismiss and relieve from office and responsibility, the members of the Board of Directors in accordance with the agreed nomination rights of the Shareholders hereunder and under the SHA, to the extent permitted by Bulgarian law;

5. amend the nominal value of the Shares and the rights attached to any class of Shares, including Class A Shares and Class B Shares;

6. appoint and dismiss registered auditors;

(3) Други лица могат да присъстват на Общото събрание и да участват в работата му само по решение на Общото събрание, прието с обикновено мнозинство от капитала, представен на Общото събрание.

(4) В допълнение към въпросите, изброени в чл. 26, ал. 2, следните въпроси представляват „**Запазени въпроси на ОС**“ и подлежат на изискванията за завишен кворум (чл. 24) и мнозинство (чл. 26) съгласно този Устав:

1. съществено изменение на Бизнес плана;

2. продажба, разпореждане, обременяване или прехвърляне на съществена част от активите на Дружеството или неговите дъщерни дружества, различно от предвиденото или допустимо съгласно Бизнес плана;

3. одобряване, съществено изменение или прекратяване на Договора за управленски услуги;

4. сделки, които не са изрично предвидени или допустими съгласно Бизнес плана или този Устав, между Дружеството и едно или повече Свързани лица (включително, за по-голяма яснота: FWM, членове на Съвета и Акционери или съответните им Свързани дружества), когато такива сделки са извън обичайната дейност и/или са договорени при непазарни условия;

5. дивидент или други разпределения, които не са извършени съгласно чл. 48;

6. при спазване на чл. 18, ал. 5, всяко Ликвидно събитие; и

7. всеки друг въпрос, който периодично е уговорен от Акционерите като запазен и е отразен в този Устав и АСА.

Чл. 19. Компетентност на Общото събрание

При спазване и съгласно разпоредбите на този Устав Общото събрание има изключителното правомощие да:

1. изменя този Устав;

2. увеличава и намалява регистрирания капитал на Дружеството;

3. приема решения за преобразуване, сливане, разделяне, прекратяване, разпускане или ликвидация на Дружеството;

4. избира, освобождава и освобождава от длъжност и от отговорност членовете на Съвета на директорите съгласно уговорените права на Акционерите по настоящия Устав и по АСА, доколкото е допустимо от българското право;

5. изменя номиналната стойност на Акциите и правата, свързани с всеки клас Акции, включително Акциите клас А и Акциите клас Б;

7. approve the annual financial statements after verification by the appointed auditor, adopt decisions on distribution of profits, fund the reserve fund and pay dividends and other distributions in accordance with Art. 48; 8. appoint liquidators upon termination of the Company, except in case of insolvency; 9. adopt decisions for printing and delivering Shares to the Shareholders against issued interim Share certificates; 10. decide to issue bonds, including bonds convertible into Shares, other classes of Shares or other securities; 12. approve any proposal of the Board of Directors for the sale of assets, as an aggregate, owned by the Company or its subsidiaries, for a price under the aggregate initial investment of the Shareholders plus the applicable Preferred Return / Hurdle Rate under Art. 48, unless contemplated by or provided for in the Business Plan; 13. approve proposals of the Board of Directors for adopting or materially amending the Budget, including to provide for making investments in construction and/or entering into lease agreements regarding properties owned by the Company or its subsidiaries for a period shorter than ten (10) years, where not contemplated by or provided for in the Business Plan; 14. approve all Reserved Matters within its competence; and 15. resolve on other matters that are within its competence under law and this Statute.	6. назначава и освобождава регистрирани одитори; 7. одобрява годишните финансови отчети след проверка от назначения одитор, приема решения за разпределение на печалбата, попълва фонд „Резервен“ и изплаща дивиденди и други разпределения съгласно чл. 48; 8. назначава ликвидатори при прекратяване на Дружеството, освен в случай на несъстоятелност; 9. приема решения за отпечатване и предаване на Акции на Акционерите срещу издадени временни удостоверения за Акции; 10. решава да издава облигации, включително облигации, конвертируеми в Акции, други класове Акции или други ценни книжа; 12. одобрява всяко предложение на Съвета на директорите за продажба на активи, разглеждани съвкупно, притежавани от Дружеството или неговите дъщерни дружества, на цена под общата първоначална инвестиция на Акционерите плюс приложимата Преференциална доходност / Прагова доходност съгласно чл. 48, освен ако е предвидено или допустимо съгласно Бизнес плана; 13. одобрява предложения на Съвета на директорите за приемане или съществено изменение на Бюджета, включително за извършване на инвестиции в строителство и/или сключване на договори за наем относно имоти, притежавани от Дружеството или неговите дъщерни дружества, за срок по-кратък от десет (10) години, когато това не е предвидено или допустимо съгласно Бизнес плана; 14. одобрява всички Запазени въпроси в рамките на своята компетентност; и 15. решава други въпроси, които са в неговата компетентност съгласно закона и този Устав.
Art. 20. Holding a General Meeting (1) A General Meeting shall be held at least once a year at the registered office of the Company no later than six (6) months after the end of the most recently completed financial year. If the losses exceed one half of the capital, the General Meeting shall be held no later than three (3) months after the loss is established. (2) A General Meeting may be convened at any time by the Board of Directors.	Чл. 20. Провеждане на Общо събрание (1) Общо събрание се провежда най-малко веднъж годишно в седалището на Дружеството не по-късно от шест (6) месеца след края на последната приключила финансова година. Ако загубите надхвърлят половината от капитала, Общото събрание се провежда не по-късно от три (3) месеца след установяването на загубата. (2) Общо събрание може да бъде свикано по всяко време от Съвета на директорите.
Art. 21. Convening the General Meeting	Чл. 21. Свикване на Общото събрание

(1) The General Meeting shall be convened by the Board of Directors or at the request of Shareholders who, for more than three (3) months, have held Shares representing at least five percent (5%) of the capital in the Company. (2) Shareholders holding at least five percent (5%) of the Class A Shares shall have the right to request the convening of a General Meeting for change of the members of the Board of Directors if, for three (3) consecutive financial years after incorporation, the results of the Company do not allow any distribution to be made in accordance with the Class A Preferred Return / Hurdle Rate under Art. 48. (3) If, within one month, the request of Shareholders holding at least five percent (5%) of the relevant capital under item (1) or (2) is not satisfied, or if the General Meeting is not held within three (3) months after the request, the competent court shall order the convening of the General Meeting or authorise the requesting Shareholders or their representative to convene the meeting. (4) The General Meeting shall be convened by announcing the invitation in the Commercial Register and the Register of Non-Profit Legal Entities. Except as otherwise specifically provided for in this Statute and/or Clause 18.2bis of the SHA, the period from the announcement of the invitation until the opening of the General Meeting may not be less than twenty (20) Business Days. (5) The invitation shall contain the agenda, the proposed resolutions and all data required by the Commercial Act. Shareholders who, for more than three (3) months, have held Shares representing at least five percent (5%) of the capital in the Company may propose the addition of agenda items to any General Meeting in accordance with Art. 223a of Commercial Act.	(1) Общото събрание се свиква от Съвета на директорите или по искане на Акционери, които повече от три (3) месеца притежават Акции, представляващи най-малко пет процента (5%) от капитала на Дружеството. (2) Акционери, притежаващи най-малко пет процента (5%) от Ациите клас А, имат право да поискат свикване на Общо събрание за промяна на членовете на Съвета на директорите, ако за три (3) последователни финансови години след учредяването резултатите на Дружеството не позволяват извършване на разпределение съгласно Преференциалната доходност / Праговата доходност за Акции клас А по чл. 48. (3) Ако в едномесечен срок искането на Акционери, притежаващи най-малко пет процента (5%) от съответния капитал по т. (1) или (2), не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в срок от три (3) месеца след искането, компетентният съд постановява свикването на Общото събрание или овластява поискалите свикването Акционери или техен представител да свикат събраниято. (4) Общото събрание се свиква чрез обявяване на поканата в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел. Освен ако в този Устав и/или клауза 18.2bis от АСА изрично е предвидено друго, срокът от обявяването на поканата до откриването на Общото събрание не може да бъде по-кратък от двадесет (20) Работни дни. (5) Поканата съдържа дневния ред, предложените решения и всички данни, изисквани от Търговския закон. Акционери, които повече от три (3) месеца притежават Акции, представляващи най-малко пет процента (5%) от капитала на Дружеството, могат да предложат включването на въпроси в дневния ред на всяко Общо събрание съгласно чл. 223а от Търговския закон.
Art. 22. Right to Information Written materials related to the agenda of the General Meeting must be made available to the Shareholders no later than the date of dispatch or publication of the invitations. Upon request, they shall be provided to each Shareholder free of charge.	Чл. 22. Право на информация Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат предоставени на разположение на Акционерите не по-късно от датата на изпращане или обявяване на поканите. При поискване те се предоставят безплатно на всеки Акционер.
Art. 23. General Meeting Procedures (1) The General Meeting shall be chaired by a chairperson elected from among the Shareholders or their representatives.	Чл. 23. Ред за провеждане на Общото събрание

(2) The General Meeting shall elect a secretary and a teller of votes, who need not be Shareholders. The secretary may also act as teller of votes. (3) Persons authorised by Shareholders to represent them at the General Meeting shall present their written powers of attorney. (4) A list of the present Shareholders or their representatives and the number of Shares held or represented shall be prepared for each General Meeting. Shareholders and representatives shall certify their presence by signature. The list shall be certified by the chairperson and the secretary of the General Meeting.	(1) Общото събрание се ръководи от председател, избран измежду Акционерите или техните представители. (2) Общото събрание избира секретар и пребронител на гласовете, които не е необходимо да бъдат Акционери. Секретарят може да изпълнява и функциите на пребронител на гласовете. (3) Лицата, упълномощени от Акционери да ги представляват на Общото събрание, представят писмените си пълномощни. (4) За всяко Общо събрание се изготвя списък на присъстващите Акционери или техните представители и на броя притежавани или представлявани Акции. Акционерите и представителите удостоверяват присъствието си с подпис. Списъкът се заверява от председателя и секретаря на Общото събрание.
Art. 24. Quorum (1) The General Meeting may be held if all Shareholders have been duly notified and Shareholders representing at least two-thirds (2/3) of the voting Shares of the Company are present or represented. For any Reserved Matter to be validly considered at a General Meeting, Shareholders representing at least seventy-five percent plus one (75% + 1) of the voting Shares must be present or represented. (2) In the absence of quorum, the meeting shall be adjourned and reconvened in accordance with the Commercial Act. The reconvened meeting shall be lawful regardless of the represented capital, except for consideration of matters for which mandatory law or this Statute requires a higher quorum or a class approval. (3) If the General Meeting is convened by a procedure other than the above, the meeting shall be valid if all Shareholders or their representatives attend and the mandatory requirements of law are met. (4) Where a matter to be considered at a General Meeting affects the rights of a specific class of Shares, to be quorate, a sufficient number of Shares must be present or represented at the General Meeting to allow for the approval of a requisite majority of that class, in accordance with Bulgarian law and this Statute.	Чл. 24. Кворум (1) Общото събрание може да бъде проведено, ако всички Акционери са надлежно уведомени и присъстват или са представени Акционери, представляващи най-малко две трети (2/3) от Ациите с право на глас на Дружеството. За да бъде надлежно разгледан който и да е Запазен въпрос на Общо събрание, трябва да присъстват или да са представени Акционери, представляващи най-малко седемдесет и пет процента плюс една (75% + 1) от Ациите с право на глас. (2) При липса на кворум събранието се отлага и се свиква повторно съгласно Търговския закон. Повторно свиканото събрание е законосъобразно независимо от представения капитал, освен при разглеждане на въпроси, за които императивният закон или този Устав изисква по-висок кворум или одобрение на клас. (3) Ако Общото събрание е свикано по ред, различен от горния, събранието е действително, ако присъстват всички Акционери или техни представители и са спазени императивните изисквания на закона. (4) Когато въпрос, който ще бъде разглеждан от Общото събрание, засяга правата на определен клас Акции, за наличие на кворум на Общото събрание трябва да присъстват или да са представени достатъчен брой Акции, позволяващ одобряване с изискуемото мнозинство на съответния клас съгласно българското право и този Устав.
Art. 25. Conflict of Interests	Чл. 25. Конфликт на интереси

(1) A Shareholder or his/her/its representative may not vote in favour of:

1. filing claims against such Shareholder;
2. taking action or refusing to act in order to exercise such Shareholder's responsibility towards the Company;
3. approving a Related Person transaction with the Company involving such Shareholder or its Affiliate.

(2) The relevant Shareholder shall disclose any perceived or apparent conflict of interest to the General Meeting prior to the vote and shall recuse him or herself from voting on the relevant matter.

Art. 26. Requisite Majority

(1) The General Meeting shall adopt decisions by a simple majority of the Shares present or represented and entitled to vote at the relevant meeting, unless the Commercial Act, this Statute or the rights attached to a particular class of Shares require a higher majority or separate class approval.

(2) Decisions under Art. 18(4), Arts. 19(1), (2), (3) and (14), and Art. 32(2) of this Statute shall be adopted by a qualified majority of not less than seventy-five percent plus one (75% + 1) of the Shares subscribed in the Company's capital entitled to vote on the matter, unless a higher majority or additional condition is required by mandatory provisions of Bulgarian law or this Statute. For greater certainty, where a Shareholder has properly recused itself from voting under Art. 25, the Shares held by such Shareholder will not be taken into consideration when calculating the percentage of votes cast in favour of or against a matter.

(3) Decisions under Art. 19(4) of this Statute shall be adopted by a qualified majority of not less than eighty percent plus one (80% + 1) of the Shares subscribed in the Company's capital, subject to the agreed nomination rights of the Shareholders, to the extent such nomination rights are reflected in this Statute and are permissible under Bulgarian law.

(5) Decisions under Art. 19(5) of this Statute, as well as any other decision which amends, limits, varies or otherwise affects the rights attached to any class of Shares, shall require, in addition to the applicable majority under this Statute and the Commercial Act, the approval of a qualified majority of not less than seventy-five percent plus one (75% + 1) of the affected class of Shares, adopted at a separate class meeting in accordance with Bulgarian law. For greater certainty, when any Reserved Matter to be

(1) Акционер или негов представител не може да гласува в полза на:

1. предявяване на искове срещу този Акционер;
2. предприемане или отказ от предприемане на действия с цел реализиране на отговорността на този Акционер спрямо Дружеството;
3. одобряване на сделка със Свързано лице с Дружеството, в която участва този Акционер или негово Свързано дружество.

(2) Съответният Акционер разкрива всеки предполагаем или видим конфликт на интереси пред Общото събрание преди гласуването и се отвежда от гласуването по съответния въпрос.

Чл. 26. Изискуемо мнозинство

(1) Общото събрание приема решения с обикновено мнозинство от Акциите, присъстващи или представени и имащи право да гласуват на съответното събрание, освен ако Търговският закон, този Устав или правата, свързани с определен клас Акции, изискват по-високо мнозинство или отделно одобрение на клас.

(2) Решенията по чл. 18, ал. 4, чл. 19, т. (1), (2), (3) и (14), и чл. 32, ал. 2 от този Устав се приемат с квалифицирано мнозинство от не по-малко от седемдесет и пет процента плюс една (75% + 1) от Акциите, записани в капитала на Дружеството и имащи право да гласуват по въпроса, освен ако императивни разпоредби на българското право или този Устав изискват по-високо мнозинство или допълнително условие. За по-голяма яснота, когато Акционер надлежно се е отвел от гласуване съгласно чл. 25, притежаваните от този Акционер Акции не се вземат предвид при изчисляване на процента на гласовете, подадени „за“ или „против“ даден въпрос.

(3) Решенията по чл. 19, т. (4) от този Устав се приемат с квалифицирано мнозинство от не по-малко от осемдесет процента плюс една (80% + 1) от Акциите, записани в капитала на Дружеството, при спазване на уговорените права на Акционерите за номиниране, доколкото тези права са отразени в този Устав и са допустими съгласно българското право.

(5) Решенията по чл. 19, т. (5) от този Устав, както и всяко друго решение, което изменя, ограничава, променя или по друг начин засяга правата, свързани с който и да е клас Акции, изискват, в допълнение към приложимото мнозинство по този Устав и Търговския закон, одобрение с квалифицирано мнозинство от не по-малко от седемдесет и пет процента плюс

voted on affects the rights attached to a particular class of Shares, the decision shall also require the approval of the requisite majority of the affected class of Shares, adopted at a separate class meeting in accordance with Bulgarian law. (6) Decisions under Art. 19(11) of this Statute shall be adopted by the majority required under the Commercial Act and this Statute. Where such decision constitutes a Reserved Matter, affects the rights of any class of Shares, or involves the exclusion or limitation of statutory pre-emption rights, the decision shall also be subject to the applicable enhanced majority and/or class approval under this Statute and Bulgarian law. For greater certainty, the provisions of this Art. 26(6) shall not apply to any issuance of Shares pursuant to the exercise by a Shareholder of a conversion right under a Bridge Loan, which shall be governed by Art. 35 of this Statute. (7) For the avoidance of doubt, any waiver, limitation or exclusion of statutory pre-emption rights in connection with a capital increase, including in connection with the conversion of Bridge Loans into Shares, shall be adopted by the majority required under the Commercial Act and this Statute, and the Shareholders shall exercise their voting rights in accordance with their undertakings under this Statute and the Shareholders' Agreement.	една (75% + 1) от засегнатия клас Акции, прието на отделно събрание на класа съгласно българското право. За по-голяма яснота, когато Запазен въпрос, подлежащ на гласуване, засяга правата, свързани с определен клас Акции, решението изисква и одобрение с изискуемото мнозинство на засегнатия клас Акции, прието на отделно събрание на класа съгласно българското право. (6) Решенията по чл. 19, т. (11) от този Устав се приемат с мнозинството, изисквано от Търговския закон и този Устав. Когато такова решение представлява Запазен въпрос, засяга правата на който и да е клас Акции или включва изключване или ограничаване на законови права на предимство, решението подлежи и на приложимото завишено мнозинство и/или одобрение на клас съгласно този Устав и българското право. За по-голяма яснота, разпоредбите на този чл. 26, ал. 6 не се прилагат към издаване на Акции вследствие упражняване от Акционер на право на конвертиране по Мостов заем, което се урежда от чл. 35 от този Устав. (7) За избягване на съмнение, всеки отказ, ограничаване или изключване на законови права на предимство във връзка с увеличаване на капитала, включително във връзка с конвертиране на Мостови заеми в Акции, се приема с мнозинството, изисквано от Търговския закон и този Устав, а Акционерите упражняват правата си на глас съгласно задълженията си по този Устав и Акционерното споразумение.
Art. 27. Decisions (1) The General Meeting shall not adopt decisions on matters not communicated in the invitation unless all Shareholders are present or represented and no one objects to the matters being discussed. (2) Decisions of the General Meeting shall enter into force immediately, unless their effect is postponed or unless, according to law, they enter into force after registration in the Commercial Register.	Чл. 27. Решения (1) Общото събрание не може да приема решения по въпроси, които не са съобщени в поканата, освен ако всички Акционери присъстват или са представени и никой не възразява срещу разглеждането на въпросите. (2) Решенията на Общото събрание влизат в сила незабавно, освен ако действието им е отложено или ако съгласно закона влизат в сила след вписване в Търговския регистър.
Art. 28. Protocol (1) Minutes of the General Meeting shall be kept in a special book in accordance with the Commercial Act. (2) The minutes shall be signed by the chairperson and secretary of the meeting and by the teller of votes. A list of attendees and documents related to	Чл. 28. Протокол (1) Протоколите от Общото събрание се водят в специална книга съгласно Търговския закон. (2) Протоколът се подписва от председателя и секретаря на събраниято и от пребронителя на гласовете. Към протокола се прилагат списък на присъстващите и документите, свързани със свикването на Общото събрание.

the convening of the General Meeting shall be attached to the minutes.

(3) The minutes and annexes may be destroyed only by decision of the General Meeting upon expiry of the statutory retention periods. Upon request, they shall be presented to each Shareholder.

Art. 29. Board of Directors

(1) The Company shall be managed and represented by a Board of Directors consisting initially of three (3) members. The number of members may be increased to five (5) by a decision of the General Meeting, including at the first annual General Meeting, in accordance with the governance structure agreed in this Statute and the Shareholders' Agreement.

(2) The initial Board of Directors shall consist of members nominated as follows: (i) one (1) member (the "**Major A Shareholder Director**") nominated by any single Shareholder holding at least twenty percent (20%) of the Class A Shares (a "**Major A Shareholder**") at the time of such nomination; (ii) one (1) member (the "**Class A Director**") nominated by Shareholders holding a simple majority (fifty percent plus one (50% +1)) of the Class A Shares; and (iii) one (1) member (the "**Class B Director**") nominated by Forest West Management OOD, as holder of the Class B Shares. For the avoidance of doubt, should more than one (1) Shareholder qualify as a Major A Shareholder at any time, all Major A Shareholders shall be entitled to jointly nominate one (1) Major A Shareholder Director. Should the General Meeting resolve to increase the size of the Board to five (5) members, the increased Board shall consist of two (2) additional members (each, a "**GM Director**") nominated by Shareholders holding not less than seventy-five percent (75%) of the Shares subscribed in the Company's capital. At any and all subsequent General Meetings, the Shareholders shall exercise their voting rights to procure, to the extent permitted by Bulgarian law and this Statute, the appointment of nominees designated under this Article 29, such that, unless otherwise agreed pursuant to a valid amendment of this Statute, the Board shall consist at all times subsequent to the first General Meeting of one (1) Major A Shareholder Director (assuming the continued existence of at least one (1) Major A Shareholder), one (1) Class A Director, one (1) Class B Director and two (2) GM Directors.

(3) Протоколите и приложенията могат да бъдат унищожавани само по решение на Общото събрание след изтичане на законоустановените срокове за съхранение. При поискване те се представят на всеки Акционер.

Чл. 29. Съвет на директорите

(1) Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите, състоящ се първоначално от трима (3) членове. Броят на членовете може да бъде увеличен на петима (5) по решение на Общото събрание, включително на първото годишно Общо събрание, съгласно структурата на управление, уговорена в този Устав и Акционерното споразумение.

(2) Първоначалният Съвет на директорите се състои от членове, номинирани, както следва: (i) един (1) член („**Директор на Голям акционер клас А**“), номиниран от всеки отделен Акционер, притежаващ най-малко двадесет процента (20%) от Акциите клас А („**Голям акционер клас А**“) към момента на номинацията; (ii) един (1) член („**Директор клас А**“), номиниран от Акционери, притежаващи обикновено мнозинство (петдесет процента плюс една (50% + 1)) от Акциите клас А; и (iii) един (1) член („**Директор клас Б**“), номиниран от „Форест Уест Мениджмънт“ ООД като притежател на Акциите клас Б. За избягване на съмнение, ако по всяко време повече от един (1) Акционер отговаря на условията за Голям акционер клас А, всички Големи акционери клас А имат право съвместно да номинират един (1) Директор на Голям акционер клас А. Ако Общото събрание реши да увеличи състава на Съвета до петима (5) членове, разширеният Съвет се състои от двама (2) допълнителни членове (всеки „**Директор на ОС**“), номинирани от Акционери, притежаващи не по-малко от седемдесет и пет процента (75%) от Акциите, записани в капитала на Дружеството. На всяко следващо Общо събрание Акционерите упражняват правата си на глас, за да осигурят, доколкото е допустимо съгласно българското право и този Устав, назначаването на кандидатите, определени по този член 29, така че, освен ако друго не е уговорено чрез валидно изменение на този Устав, във всеки момент след първото Общо събрание Съветът да се състои от един (1) Директор на Голям акционер клас А (при продължаващо съществуване на поне един (1) Голям акционер клас А), един (1) Директор

(3) Members of the Board of Directors may be capable individuals and/or legal entities, subject to the requirements and restrictions of Bulgarian law. (4) A person who has been a member of a management or supervisory body of a company terminated due to bankruptcy may not be a member of the Board during the statutory period and/or under the circumstances provided by law. (5) Subject to the provisions of this Statute, members of the Board of Directors shall be elected and dismissed by the General Meeting. (6) A meeting of the Board of Directors shall be convened by the Chairperson of the Board or by the Executive Director by written invitations sent by registered mail, courier, e-mail or delivered personally. Written invitations should be received at least seven (7) calendar days before the date of the meeting, unless all members agree in writing to a shorter period. The invitations shall contain the agenda, proposed resolutions and relevant supporting materials. (7) Except for matters reserved to the General Meeting by law or this Statute, all decisions related to the management of the Company shall be taken by the Board of Directors.	клас А, един (1) Директор клас Б и двама (2) Директори на ОС. (3) Членове на Съвета на директорите могат да бъдат дееспособни физически лица и/или юридически лица при спазване на изискванията и ограниченията на българското право. (4) Лице, което е било член на управителен или надзорен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност, не може да бъде член на Съвета през законоустановения срок и/или при обстоятелствата, предвидени в закона. (5) При спазване на разпоредбите на този Устав членовете на Съвета на директорите се избират и освобождават от Общото събрание. (6) Заседание на Съвета на директорите се свиква от Председателя на Съвета или от Изпълнителния директор с писмени покани, изпратени с препоръчана поща, куриер, електронна поща или връчени лично. Писмените покани следва да бъдат получени най-малко седем (7) календарни дни преди датата на заседанието, освен ако всички членове писмено се съгласят на по-кратък срок. Поканите съдържат дневния ред, предложените решения и съответните придружаващи материали. (7) С изключение на въпросите, запазени за Общото събрание по закон или този Устав, всички решения, свързани с управлението на Дружеството, се вземат от Съвета на директорите.
Art. 30. Representation (1) The Company shall be managed and represented at Board level by an Executive Director (the “Executive Director”), who shall be a member of the Board of Directors and shall be elected by the Board in accordance with the governance structure agreed in herein and in the SHA. For the avoidance of doubt, the Executive Director shall not have a “tie breaking” vote in addition to its vote as a member of the Board. The initial Executive Director shall be the Class B Director. (2) The financial management of the Company may be entrusted to a Financial Director or procurator nominated or approved in accordance with the governance structure agreed in this Statute, without prejudice to the statutory authority of the Board and the Executive Director. (3) The names of the persons authorised to represent the Company shall be entered in the Commercial Register. Upon entry, they shall submit notarised specimens of their signatures.	Чл. 30. Представителство (1) На ниво Съвет Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителен директор („Изпълнителен директор“), който е член на Съвета на директорите и се избира от Съвета съгласно структурата на управление, уговорена в настоящия Устав и АСА. За избягване на съмнение, Изпълнителният директор няма „решаващ“ глас в допълнение към гласа си като член на Съвета. Първоначалният Изпълнителен директор е Директорът клас Б. (2) Финансовото управление на Дружеството може да бъде възложено на Финансов директор или прокурист, номиниран или одобрен съгласно структурата на управление, уговорена в този Устав, без да се засягат законовите правомощия на Съвета и Изпълнителния директор. (3) Имената на лицата, овластени да представляват Дружеството, се вписват в Търговския регистър. При вписването те представят нотариално заверени образци от подписите си.

Art. 31. Rights and Obligations of the Board of Directors

(1) The members of the Board shall perform their duties in the interest of the Company and shall keep the commercial secrets of the Company after ceasing to be members of the Board.

(2) The Board shall adopt rules for its activity.

(3) The Board shall meet at regular intervals at least once every three (3) months to discuss the status and development of the Company and the Project. At each meeting, the Board shall elect a Chairperson from among its members. For the avoidance of doubt, the Chairperson shall not have a "tie breaking" vote in addition to its vote as a member of the Board.

(4) Any member of the Board may request the Executive Director to convene a meeting to discuss particular issues.

(5) Forest West Management OOD (or a Related Party thereto) may provide management, asset management, development management, operational and project management services to the Company pursuant to a separate management services agreement. Such agreement shall not replace the statutory corporate bodies of the Company, and the Board shall retain ultimate statutory authority over management and representation.

Art. 32. Remuneration

(1) Members of the Board shall not receive remuneration for their activity unless the General Meeting decides otherwise.

(2) Relations between the Company and the Executive Director shall be governed by a management agreement concluded in written form between the Company, represented as required by law, and the Executive Director.

Art. 33. Mandate of the Board of Directors

(1) The members of the initial Board shall be elected for a term of three (3) years and thereafter may be re-elected for further terms of up to five (5) years. The GM Directors shall be elected for a term of three (3) years ending on the same date as the first term of members of the initial Board and thereafter may be re-elected for further terms of up to five (5) years.

(

2) Members of the Board may be re-elected without limitation.

(3) Members of the Board may be released before expiry of their intended mandate in case of breach of

Чл. 31. Права и задължения на Съвета на директорите

(1) Членовете на Съвета изпълняват задълженията си в интерес на Дружеството и пазят търговските тайни на Дружеството и след като престанат да бъдат членове на Съвета.

(2) Съветът приема правила за своята дейност.

(3) Съветът заседава редовно най-малко веднъж на всеки три (3) месеца, за да обсъжда състоянието и развитието на Дружеството и Проекта. На всяко заседание Съветът избира Председател измежду своите членове. За избягване на съмнение, Председателят няма „решаващ“ глас в допълнение към гласа си като член на Съвета.

(4) Всеки член на Съвета може да поиска от Изпълнителния директор да свика заседание за обсъждане на конкретни въпроси.

(5) „Форест Уест Мениджмънт“ ООД (или Свързано с него лице) може да предоставя на Дружеството услуги по управление, управление на активи, управление на развитието, оперативно управление и управление на проекти съгласно отделен договор за управленски услуги. Такъв договор не замества законоустановените органи на Дружеството, а Съветът запазва крайното си законово правомощие по отношение на управлението и представителството.

Чл. 32. Възнаграждение

(1) Членовете на Съвета не получават възнаграждение за дейността си, освен ако Общото събрание реши друго.

(2) Отношенията между Дружеството и Изпълнителния директор се уреждат с договор за управление, сключен в писмена форма между Дружеството, представлявано по изисквания от закона начин, и Изпълнителния директор.

Чл. 33. Мандат на Съвета на директорите

(1) Членовете на първоначалния Съвет се избират за срок от три (3) години, след което могат да бъдат преизбирани за допълнителни мандати до пет (5) години. Директорите на ОС се избират за срок от три (3) години, приключващ на същата дата като първия мандат на членовете на първоначалния Съвет, след което могат да бъдат преизбирани за допълнителни мандати до пет (5) години.

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

obligations, termination of their contract with the Company or other grounds provided by law or this Statute.

Art. 34. Quorum and Majority of the Board of Directors; Powers

(1) The Board may adopt decisions if at least one half (1/2) of its members are present or represented. The presence of the Executive Director shall be required, unless the Board resolves on matters where the Executive Director has a conflict of interest or is unable to attend and the matter is urgent.

(2) The Board shall adopt decisions by simple majority of its members present or represented and entitled to vote, except for the following Reserved Matters at Board level ("**Board Reserved Matters**"), which shall require: (i) approval by at least two-thirds (2/3) of all Board members present or represented and entitled to vote, and (ii) subsequent approval by the General Meeting (where within the competence of the General Meeting): (a) adoption or material amendment of the Business Plan or annual Budget; (b) material deviation from the approved Business Plan; (c) commencement of construction works related to full utilisation of the Company's or its subsidiaries' real estate; (d) sale, disposal, encumbrance or transfer of a substantial part of the assets of the Company or its subsidiaries other than as contemplated by or provided for in the Business Plan; (e) assumption of new secured debt or pledge of material assets while any Bridge Loan remains outstanding, except with Bridge Loan Shareholder lender unanimous consent or where *pari passu* security is provided to the Bridge Loan Shareholder lenders; (f) approval or material amendment of the Management Services Agreement; (g) transactions between the Company and one or more Related Parties not specifically contemplated by or provided for in the Business Plan or this Statute, where such transactions are outside the ordinary course of business and/or are agreed on non-market terms; and (h) approving any Liquidity Event.

(3) Членове на Съвета могат да бъдат освобождавани преди изтичането на предвидения им мандат при нарушение на задълженията, прекратяване на договора им с Дружеството или на други основания, предвидени в закона или този Устав.

Чл. 34. Кворум и мнозинство на Съвета на директорите; правомощия

(1) Съветът може да приема решения, ако присъстват или са представени най-малко половината (1/2) от неговите членове. Присъствието на Изпълнителния директор е задължително, освен ако Съветът решава въпроси, по които Изпълнителният директор има конфликт на интереси или не може да присъства и въпросът е неотложен.

(2) Съветът приема решения с обикновено мнозинство от своите членове, които присъстват или са представени и имат право да гласуват, с изключение на следните Запазени въпроси на ниво Съвет („Запазени въпроси на Съвета“), които изискват: (i) одобрение от най-малко две трети (2/3) от всички членове на Съвета, които присъстват или са представени и имат право да гласуват, и (ii) последващо одобрение от Общото събрание (когато е в компетентността на Общото събрание): (a) приемане или съществено изменение на Бизнес плана или годишния Бюджет; (b) съществено отклонение от одобрения Бизнес план; (c) започване на строителни работи, свързани с пълното усвояване на недвижимите имоти на Дружеството или неговите дъщерни дружества; (d) продажба, разпореждане, обременяване или прехвърляне на съществена част от активите на Дружеството или неговите дъщерни дружества, различно от предвиденото или допустимо съгласно Бизнес плана; (e) поемане на нов обезпечен дълг или залагане на съществени активи, докато има неизплатен Мостов заем, освен с единодушното съгласие на Акционерите-заемодатели по Мостовия заем или когато на Акционерите-заемодатели по Мостовия заем е предоставено обезпечение с равен ранг; (f) одобряване или съществено изменение на Договора за управленски услуги; (g) сделки между Дружеството и едно или повече Свързани лица, които не са изрично предвидени или допустими съгласно Бизнес плана или този Устав, когато тези сделки са извън обичайната дейност и/или са договорени при непазарни условия; и (h) одобряване на Ликвидно събитие.

(3) In exercising its powers, the Board of Directors shall: (i) review and approve the Business Plan and the annual Budget; (ii) organise implementation of decisions of the General Meeting and control such implementation; (iii) convene the General Meeting; (iv) elect the Executive Director(s) and determine their limits of competence and control their activity; (v) adopt decisions on opening and closing branches and subsidiaries; (vi) adopt decisions for the start of construction works related to full utilisation of real estate of the Company or its subsidiaries with buildings in accordance with the Business Plan; (vii) adopt decisions on issuing guarantees to banks, securing obligations of the Company or its subsidiaries and assuming obligations to banks; (viii) adopt decisions for organisational changes in the Company's activities; (ix) adopt decisions on long-term collaborations essential to the Company and/or termination thereof; (x) adopt decisions on disposal of material assets of the Company and/or its subsidiaries in accordance with this Statute and the Business Plan; (xi) submit to the General Meeting proposals for matters listed in Arts. 19(12) and (13); (xiii) administer Bridge Funding and Bridge Loan processes under Art. 34a; and (xiv) resolve on other matters not within the exclusive competence of the General Meeting.

(4) The Board may adopt decisions in person, by video conference or by telephone conference, to the extent permitted by Bulgarian law and the Statute. The Board may also adopt written decisions in absentia if all members are notified in writing about this method of voting and such decisions are unanimous and include all Board members; and any written decisions adopted unanimously shall constitute a Board meeting.

(5) Board members (including, for the avoidance of doubt, the Executive Director) shall: (i) disclose conflicts of interest and any Related Party matters at each meeting in accordance with this Statute, Bulgarian law and the Shareholders' Agreement; and (ii) notify the Board in writing where they or their Related Parties conclude contracts with the Company outside normal activity or materially deviating from market conditions. In any event,

(3) При упражняване на правомощията си Съветът на директорите: (i) разглежда и одобрява Бизнес плана и годишния Бюджет; (ii) организира изпълнението на решенията на Общото събрание и контролира това изпълнение; (iii) свиква Общото събрание; (iv) избира Изпълнителния директор или директори, определя границите на тяхната компетентност и контролира дейността им; (v) приема решения за откриване и закриване на клонове и дъщерни дружества; (vi) приема решения за започване на строителни работи, свързани с пълното усвояване със сгради на недвижими имоти на Дружеството или неговите дъщерни дружества съгласно Бизнес плана; (vii) приема решения за издаване на гаранции на банки, обезпечаване на задължения на Дружеството или неговите дъщерни дружества и поемане на задължения към банки; (viii) приема решения за организационни промени в дейността на Дружеството; (ix) приема решения за дългосрочни сътрудничества, съществени за Дружеството, и/или за тяхното прекратяване; (x) приема решения за разпореждане със съществени активи на Дружеството и/или неговите дъщерни дружества съгласно този Устав и Бизнес плана; (xi) представя пред Общото събрание предложения по въпросите, изброени в чл. 19, т. (12) и (13); (xiii) администрира процедурите по Мостово финансиране и Мостови заеми съгласно чл. 34а; и (xiv) решава други въпроси, които не са в изключителната компетентност на Общото събрание.

(4) Съветът може да приема решения присъствено, чрез видеоконференция или телефонна конференция, доколкото това е допустимо съгласно българското право и Устава. Съветът може също да приема писмени неприсъствени решения, ако всички членове са писмено уведомени за този начин на гласуване и решенията са единодушни и включват всички членове на Съвета; всяко писмено решение, прието единодушно, представлява заседание на Съвета.

(5) Членовете на Съвета (включително, за избягване на съмнение, Изпълнителният директор): (i) разкриват конфликти на интереси и всички въпроси със Свързани лица на всяко заседание съгласно този Устав, българското право и Акционерното споразумение; и (ii) уведомяват писмено Съвета, когато те или техни Свързани лица сключват с Дружеството

contracts between the Company, on the one part, and a Board member (including, for the avoidance of doubt, the Executive Director) and/or its Related Parties, on the other part, shall be concluded, materially amended or terminated based on a decision of the Board adopted with the requisite majority, without the vote of the conflicted member, to the extent permitted by law; and the relevant Board member shall recuse itself from voting on such decisions. For the purposes of this Art. 34(5): (i) the nominating Shareholder of the Class A Major Shareholder Director and the Class B Director, respectively, shall be deemed to be a Related Party to its nominated Board member; and (ii) any holder of Class B Shares who would be considered a Related Party to Forest West Management OOD under Bulgarian law (including, for the avoidance of doubt, any manager of Forest West Management OOD) shall each be considered a Related Party to Forest West Management OOD.

договори извън обичайната дейност или при съществено отклонение от пазарните условия. Във всеки случай договорите между Дружеството, от една страна, и член на Съвета (включително, за избягване на съмнение, Изпълнителния директор) и/или неговите свързани лица, от друга страна, се сключват, изменят съществено или прекратяват въз основа на решение на Съвета, прието с изискуемото мнозинство, без гласа на заинтересования член, доколкото е допустимо от закона; съответният член на Съвета се отвежда от гласуването по тези решения. За целите на този чл. 34, ал. 5: (i) номиниращият Акционер на Директора на Голям акционер клас А и съответно на Директора клас Б се счита за Свързано лице с номинирания от него член на Съвета; и (ii) всеки притежател на Акции клас Б, който би се считал за Свързано лице с „Форест Уест Мениджмънт“ ООД съгласно българското право (включително, за избягване на съмнение, всеки управител на „Форест Уест Мениджмънт“ ООД), се счита за Свързано лице с „Форест Уест Мениджмънт“ ООД.

Art. 35 Short-Term Funding and Shareholder Bridge Loan Mechanism

(1) If the Board determines that Bridge Funding is required, the matter shall be considered and administered by the Board in accordance with this Art. 35.

(2) Subject to the final sentence of this Art. 35((2), Bridge Funding shall be sought in the following order of priority: (i) short-term debt financing from licensed commercial banks on commercially reasonable terms; (ii) short-term debt financing from non-banking financial institutions or other professional lenders; and (iii) if financing under (i) and (ii) is unavailable in whole or in part within a reasonable period on acceptable terms, short-term debt financing from the Shareholders (each such Shareholder financing, a **“Bridge Loan”**). If, in the opinion of the Board, waiting for commercial or non-banking Bridge Funding would result in material harm to or threaten insolvency of the Company, the Board may immediately commence the process of arranging a Bridge Loan.

(3) The Board shall initiate a Bridge Loan process by sending a written notice to all Shareholders, specifying the aggregate principal amount of the

Чл. 35. Механизъм за краткосрочно финансиране и Мостов заем от Акционер

(1) Ако Съветът определи, че е необходимо Мостово финансиране, въпросът се разглежда и администрира от Съвета съгласно този чл. 35.

(2) При спазване на последното изречение на този чл. 35((2), Мостовото финансиране се търси в следния ред на приоритет: (i) краткосрочно дългово финансиране от лицензирани търговски банки при разумни пазарни условия; (ii) краткосрочно дългово финансиране от небанкови финансови институции или други професионални заемодатели; и (iii) ако финансирането по (i) и (ii) не е налично изцяло или частично в разумен срок при приемливи условия, краткосрочно дългово финансиране от Акционерите (всяко такова финансиране от Акционер — **„Мостов заем“**). Ако по мнение на Съвета изчакването на търговско или небанково Мостово финансиране би причинило съществена вреда или би създадо опасност от неплатежоспособност на Дружеството, Съветът може незабавно да започне процедура по организиране на Мостов заем.

(3) Съветът започва процедура по Мостов заем чрез изпращане на писмено уведомление до всички Акционери, в което се посочват общият размер на главницата на търсения Мостов заем,

Bridge Loan sought, each Shareholder's pro rata entitlement, the principal terms, and the deadline for acceptance, which shall not be less than ten (10) Business Days from the date of the notice.

(4) Each Shareholder shall have the right, but not the obligation, to participate in the Bridge Loan in an amount proportionate to such Shareholder's percentage ownership of the issued Share capital as of the date of the relevant Bridge Loan funding notice.

(5) Any Shareholder failing to accept all or part of its pro rata entitlement within the prescribed period shall be deemed to have irrevocably declined participation to that extent and undertakes to vote in favour of any capital increase required for conversion of any Bridge Loan under this Article 35. Any unsubscribed portion of the Bridge Loan may be re-offered one (1) additional time to participating Shareholders pro rata to their Shareholdings inter se or in such proportions as the Board determines, acting fairly and reasonably.

(6) Unless otherwise unanimously agreed by all lender Shareholders, each Bridge Loan shall be made on substantially identical terms.

(7) Interest shall accrue on the outstanding principal of any Bridge Loan at the Bulgarian National Bank base interest rate plus ten percent (10%) per annum, calculated daily and payable without compounding on the repayment date. The outstanding principal and accrued unpaid interest shall be repayable on the earlier of: (i) twenty-four (24) months from disbursement; or (ii) immediately upon occurrence of a Liquidity Event. Except as otherwise specifically provided for in the following item (8), each Bridge Loan shall be unsecured and shall rank *pari passu* with all other Bridge Loan(s) and other unsecured debt of the Company; ahead of all classes of Shares.

(8) While any Bridge Loan remains outstanding, the Company shall not incur secured debt or pledge material Company assets without: (i) prior written consent of all Bridge Loan Shareholder lenders; or (ii) granting all Bridge Loan Shareholder lenders security ranking *pari passu* with the proposed secured creditor(s). Each Bridge Loan shall provide that a breach of the covenant contained in this item

пропорционалното право на всеки Акционер, основните условия и срокът за приемане, който не може да бъде по-кратък от десет (10) Работни дни от датата на уведомлението.

(4) Всеки Акционер има право, но не и задължение, да участва в Мостовия заем в размер, пропорционален на процентното участие на този Акционер в издадения капитал към датата на съответното уведомление за финансиране по Мостовия заем.

(5) Всеки Акционер, който не приеме цялото или част от пропорционалното си право в определения срок, се счита за неотменимо отказал участие до съответния размер и се задължава да гласува в полза на всяко увеличаване на капитала, необходимо за конвертиране на Мостов заем по този член 35. Всяка незаписана част от Мостовия заем може да бъде предложена повторно един (1) допълнителен път на участващите Акционери пропорционално на Акционерните им участия помежду им или в такива съотношения, каквито Съветът определи, действайки справедливо и разумно.

(6) Освен ако всички Акционери-заемодатели единодушно не уговорят друго, всеки Мостов заем се предоставя при съществено еднакви условия.

(7) Върху непогасената главница по всеки Мостов заем се начислява лихва в размер на основния лихвен процент на Българската народна банка плюс десет процента (10%) годишно, изчислявана ежедневно и платима без капитализация на датата на погасяване. Непогасената главница и начислената неплатена лихва се погасяват на по-ранната от следните дати: (i) двадесет и четири (24) месеца от усвояването; или (ii) незабавно при настъпване на Ликвидно събитие. Освен ако изрично е предвидено друго в следващата ал. (8), всеки Мостов заем е необезпечен и има еднакъв ранг с всички други Мостови заеми и друг необезпечен дълг на Дружеството и предимство пред всички класове Акции.

(8) Докато има непогасен Мостов заем, Дружеството не може да поема обезпечен дълг или да залага съществени активи на Дружеството без: (i) предварително писмено съгласие на всички Акционери-заемодатели по Мостовите заеми; или (ii) предоставяне на всички Акционери-заемодатели по Мостовите заеми на обезпечение с еднакъв ранг с предложените обезпечени кредитори. Всеки

(8) shall constitute an immediate event of default, and all outstanding principal and accrued interest under the Bridge Loan shall become immediately due and payable.

(9) If the Company fails to repay all outstanding principal and accrued interest due under a Bridge Loan on the applicable repayment date, or immediately upon occurrence of a Liquidity Event, each Bridge Loan Shareholder lender is entitled (but not obliged) to convert all or any portion of such outstanding principal and accrued interest under the relevant Bridge Loan into newly issued Shares. The conversion price shall be based on: (i) in case of failure to repay, the net asset value of the Company according to the latest approved annual financial statements or, where more recent, the latest management accounts of the Company, reduced by twenty percent (20%); or (ii) in case of Liquidity Event, the fair market value of the Shares, deemed to be the price offered for the Shares under the specific Liquidity Event, reduced by twenty percent (20%).

(10) The number and class of Shares issued upon conversion of a Bridge Loan shall be determined by the Board in accordance with applicable law and the Company's capital structure. Each Shareholder, by becoming or remaining a Shareholder, agrees to waive, to the extent permitted by law, any statutory, contractual or constitutional pre-emption, subscription or similar rights (including any such rights contained in this Statute) in respect of the issuance of Shares pursuant to such conversion, and undertakes to vote in favour of any required capital increase and execute all documents reasonably required to give effect to the conversion of the Bridge Loan amount into Shares.

(11) The Board is authorised to take all actions necessary or desirable to implement this Article 35, including determining whether a Bridge Funding need exists, conducting financing discussions, issuing funding notices, allocating unsubscribed portions, documenting loans, convening General Meetings and proposing resolutions for capital increases; and all Shareholders shall cooperate with

Мостов заем предвижда, че нарушение на задължението по тази ал. (8) представлява незабавен случай на неизпълнение и всички непогасени главници и начислени лихви по Мостовия заем стават незабавно изискуеми и платими.

(9) Ако Дружеството не погаси цялата непогасена главница и начислена лихва, дължими по Мостов заем, на приложимата дата на погасяване или незабавно при настъпване на Ликвидно събитие, всеки Акционер-заемодател по Мостов заем има право, но не и задължение, да конвертира цялата или част от тази непогасена главница и начислена лихва по съответния Мостов заем в новоиздадени Акции. Цената на конвертиране се определя въз основа на: (i) при непогасяване — нетната стойност на активите на Дружеството съгласно последните одобрени годишни финансови отчети или, ако са по-актуални, последните управленски отчети на Дружеството, намалена с двадесет процента (20%); или (ii) при Ликвидно събитие — справедливата пазарна стойност на Акциите, която се счита за цената, предложена за Акциите при конкретното Ликвидно събитие, намалена с двадесет процента (20%).

(10) Броят и класът на Акциите, издавани при конвертиране на Мостов заем, се определят от Съвета съгласно приложимото право и капиталовата структура на Дружеството. Всеки Акционер, с придобиването или запазването на качеството си на Акционер, се съгласява да се откаже, доколкото е допустимо от закона, от всички законови, договорни или уставни права на предимство, записване или други подобни права (включително такива права, съдържащи се в този Устав) по отношение на издаването на Акции вследствие на такова конвертиране и се задължава да гласува в полза на всяко необходимо увеличаване на капитала и да подпише всички документи, разумно необходими за осъществяване на конвертирането на сумата по Мостовия заем в Акции.

(11) Съветът е овластен да предприема всички действия, необходими или желателни за прилагането на този член 35, включително да определя дали съществува необходимост от Мостово финансиране, да води преговори за финансиране, да изпраща уведомления за финансиране, да разпределя незаписани части, да документира заеми, да свиква Общи събрания и да предлага решения за увеличаване на

the Board in implementing the provisions of this Article 35.	капитала; всички Акционери съдействат на Съвета при прилагането на разпоредбите на този член 35.
SECTION IV TRANSFERS	РАЗДЕЛ IV ПРЕХВЪРЛЯНИЯ
Art. 36. General Transfer Restrictions (1) Shares shall be Transferred by endorsement pursuant to the provisions of this Statute and the SHA, only after: (i) obtaining any requisite consent of the General Meeting, and (ii) the proposed Transferee signing an Accession Deed and submitting it to the Company. For any proposed Transfer of interim Share certificates, Art. 187, para. 2 of the Commercial Act shall apply. The Transfer shall take effect with respect to the Company upon receipt of the signed Accession Deed and recording of the Transfer in the Shareholders' book. (2) Subject to mandatory provisions of applicable law, the Company shall refuse entry in the Shareholders' book of any Transfer of Shares, where the Shares are purported to be Transferred in a manner that is not compliant with this Statute and/or the Shareholders' Agreement. (3) No Transfer shall be made, except for Permitted Transfers or with the consents required under the Shareholders' Agreement, this Statute and applicable law. (4) For greater certainty, any Transfer resulting in or from a direct or indirect Change of Control over a Shareholder shall be treated as a Transfer of Shares by such Shareholder and shall be subject to the requirements and restrictions in this Section IV.	Чл. 36. Общи ограничения за Прехвърляне (1) Акциите се Прехвърлят с джиро съгласно разпоредбите на този Устав и АСА само след: (i) получаване на всяко необходимо съгласие на Общото събрание, и (ii) подписване от предложения Приобретател на Акт за присъединяване и представянето му на Дружеството. За всяко предложено Прехвърляне на временни удостоверения за Акции се прилага чл. 187, ал. 2 от Търговския закон. Прехвърлянето поражда действие по отношение на Дружеството след получаване на подписания Акт за присъединяване и вписване на Прехвърлянето в книгата на Акционерите. (2) При спазване на императивните разпоредби на приложимото право Дружеството отказва вписване в книгата на Акционерите на всяко Прехвърляне на Акции, когато се твърди, че Акциите са Прехвърлени по начин, който не съответства на този Устав и/или Акционерното споразумение. (3) Не се извършва Прехвърляне, освен при Разрешено прехвърляне или със съгласията, изисквани съгласно Акционерното споразумение, този Устав и приложимото право. (4) За по-голяма яснота, всяко Прехвърляне, което води до или произтича от пряка или непряка Промяна на контрола върху Акционер, се счита за Прехвърляне на Акции от този Акционер и подлежи на изискванията и ограниченията по този Раздел IV.
Art. 37. Lock Up Periods (1) For a period of thirty-six (36) months from the date of this Statute (the "Initial Lock Up Period"), other than in respect of a Permitted Transfer or a proposed Transfer of all of the proposed Transferee's Shares to a person who is already a Shareholder on the date of the proposed Transfer, no Shareholder may Transfer any Shares without the prior written consent of the Shareholders holding more than seventy-five percent (75%) of the Shares. (2) For a period of thirty-six (36) months from the date ending on expiration of the Initial Lock-Up	Чл. 37. Периоди на забрана за Прехвърляне (1) За срок от тридесет и шест (36) месеца от датата на този Устав („Първоначален период на забрана за Прехвърляне“), освен по отношение на Разрешено прехвърляне или предложено Прехвърляне на всички Акции на предложения Прехвърлител на лице, което вече е Акционер към датата на предложеното Прехвърляне, никой Акционер не може да Прехвърля Акции без предварителното писмено съгласие на Акционерите, притежаващи повече от седемдесет и пет процента (75%) от Акциите.

Period (the “**Second Lock-Up Period**”), other than in respect of a Permitted Transfer or a proposed Transfer of all of the proposed Transferee’s Shares to a person who is already a Shareholder on the date of the proposed Transfer, no Shareholder may Transfer any Shares without the prior written consent of the Shareholders holding more than fifty percent (50%) of the Shares.

(3) For the avoidance of doubt: (i) the provisions of Art. 39 shall not apply to any proposed Permitted Transfer under Art. 38, but shall apply to any proposed Transfer of all of the proposed Transferee’s Shares to a person who is already a Shareholder; in each case, during the Lock-Up Periods; and (ii) the provisions of Art. 39bis shall not apply to: (a) any proposed Transfer of all of the proposed Transferee’s Shares to a person who is already a Shareholder during the Lock-Up Periods; and/or (b) any proposed Permitted Transfer under Art. 38, but shall apply to any proposed Transfer of all of the proposed Transferee’s Shares to a Potential Acquiror after the expiration of the Second Lock-Up Period.

Art. 38. Permitted Transfers

(1) Notwithstanding anything to the contrary herein contained, a Shareholder may Transfer Shares to an Affiliate or to a Related Person (whether by contract or operation of law) in accordance with the provisions of this Stature and of the SHA; provided that the Permitted Transferee signs an Accession Deed and agrees to be bound by all provisions (including in relation to Transfer restrictions and Reserved Matters) herein and therein contained (each such Transfer; a “**Permitted Transfer**” and each such Affiliate or Related Person; a “**Permitted Transferee**”). For greater certainty, the provisions of Art. 39 shall not apply to a Permitted Transfer

(2) If, following a Permitted Transfer, a Permitted Transferee ceases to be an Affiliate or Related Person (as the case may be) of the Transferring Shareholder, the Shares must forthwith be Transferred back to the original Transferring Shareholder or to another Permitted Transferee of the original Transferring Shareholder; unless

(2) За срок от тридесет и шест (36) месеца, считано от датата на изтичане на Първоначалния период на забрана за Прехвърляне („**Втори период на забрана за Прехвърляне**“), освен по отношение на Разрешено прехвърляне или предложено Прехвърляне на всички Акции на предложения Прехвърлител на лице, което вече е Акционер към датата на предложеното Прехвърляне, никой Акционер не може да Прехвърля Акции без предварителното писмено съгласие на Акционерите, притежаващи повече от петдесет процента (50%) от Акциите.

(3) За избягване на съмнение: (i) разпоредбите на чл. 39 не се прилагат към предложено Разрешено прехвърляне по чл. 38, но се прилагат към предложено Прехвърляне на всички Акции на предложения Прехвърлител на лице, което вече е Акционер; и в двата случая през Периодите на забрана за Прехвърляне; и (ii) разпоредбите на чл. 39bis не се прилагат към: (a) предложено Прехвърляне на всички Акции на предложения Прехвърлител на лице, което вече е Акционер през Периодите на забрана за Прехвърляне; и/или (b) предложено Разрешено прехвърляне по чл. 38, но се прилагат към предложено Прехвърляне на всички Акции на предложения Прехвърлител на Потенциален приобретател след изтичане на Втория период на забрана за Прехвърляне.

Чл. 38. Разрешени прехвърляния

(1) Независимо от всяка противоречаща разпоредба в настоящия Устав, Акционер може да Прехвърля Акции на Свързано дружество или на Свързано лице (независимо дали по договор или по силата на закона) съгласно разпоредбите на този Устав и АСА; при условие че Разрешеният приобретател подпише Акт за присъединяване и се съгласи да бъде обвързан от всички разпоредби (включително относно ограниченията за Прехвърляне и Запазените въпроси), съдържащи се в тях (всяко такова Прехвърляне — „**Разрешено прехвърляне**“, а всяко такова Свързано дружество или Свързано лице — „**Разрешен приобретател**“). За по-голяма яснота, разпоредбите на чл. 39 не се прилагат към Разрешено прехвърляне.

(2) Ако след Разрешено прехвърляне Разрешеният приобретател престане да бъде Свързано дружество или Свързано лице, според случая, на Прехвърлящия Акционер, Акциите трябва незабавно да бъдат Прехвърлени обратно на първоначалния Прехвърлящ Акционер или на

otherwise approved in accordance with this Statute and the SHA.	друг Разрешен приобретател на първоначалния Прехвърлящ Акционер, освен ако друго не бъде одобрено съгласно този Устав и АСА.
Art. 39. Right of First Refusal (1) If, at any time: (i) during the Lock-Up Periods with respect to a proposed Transfer of all of the proposed Transferee's Shares to a person who is already a Shareholder on the date of the proposed Transfer; or (ii) after the Lock Up Periods (it being understood that Art. 37 shall prevail in respect of proposed Transfers to persons other than Permitted Transferees (at any time) or existing Shareholders (during the Lock Up Periods); any Shareholder (the "Transferring Shareholder") intends to Transfer all or part of its Shares to any person (including another Shareholder during the Lock-Up Periods) who is not a Permitted Transferee (the "Potential Acquiror"), then each and every other Shareholder who is not a Potential Acquiror (the "Offerees") shall have a Right of First Refusal ("RoFR") in respect of the Shares purported to be Transferred, pro rata to their respective Shareholdings in the Company. The Transferring Shareholder shall be obliged to send a written notification of such intention (the "RoFR Trigger Notice") to the Board and all Offerees without undue delay; stating the amount of Shares the Transferring Shareholder intends to Transfer (the "Offered Shares") to the Potential Acquiror. The RoFR Trigger Notice shall contain all relevant commercial terms of the intended Transfer; including, the name and address of the Potential Acquiror, the total consideration (in amount and form) for the intended Transfer, the anticipated due date for receipt of such consideration and the written consent of the Potential Acquiror (if not already a Shareholder) to accede to the Shareholders' Agreement (the "Offer"). If and to the extent the consideration for the Offered Shares does not consist of cash or other readily available funds, the RoFR Trigger Notice shall state the market value, supported by evidence as to the method of valuation, of any non-cash consideration.	Чл. 39. Право на първи отказ (1) Ако по всяко време: (i) през Периодите на забрана за Прехвърляне във връзка с предложено Прехвърляне на всички Акции на предложения Прехвърлител на лице, което вече е Акционер към датата на предложеното Прехвърляне; или (ii) след Периодите на забрана за Прехвърляне (като се разбира, че чл. 37 има предимство по отношение на предложени Прехвърляния на лица, различни от Разрешени приобретатели (по всяко време) или съществуващи Акционери (през Периодите на забрана за Прехвърляне)); който и да е Акционер („Прехвърлящ Акционер“) възнамерява да Прехвърли всички или част от своите Акции на което и да е лице (включително друг Акционер през Периодите на забрана за Прехвърляне), което не е Разрешен приобретател („Потенциален приобретател“), всеки друг Акционер, който не е Потенциален приобретател („Получатели на предложението“), има Право на първи отказ („ППО“) по отношение на Акциите, за които се предвижда Прехвърляне, пропорционално на съответното му Акционерно участие в Дружеството. Прехвърлящият Акционер е длъжен без неоправдано забавяне да изпрати писмено уведомление за това намерение („Уведомление за задействане на ППО“) до Съвета и всички Получатели на предложението, в което посочва броя Акции, които Прехвърлящият Акционер възнамерява да Прехвърли („Предлагани Акции“) на Потенциалния приобретател. Уведомлението за задействане на ППО съдържа всички относими търговски условия на предвиденото Прехвърляне, включително името и адреса на Потенциалния приобретател, общата насрещна престация (като размер и форма) за предвиденото Прехвърляне, очакваната падежна дата за получаване на тази престация и писменото съгласие на Потенциалния приобретател (ако все още не е Акционер) да се присъедини към Акционерното споразумение („Предложение“). Ако и доколкото насрещната престация за Предлаганите Акции не се състои от парични средства или други лесно налични средства, Уведомлението за задействане на ППО посочва пазарната стойност, подкрепена с

(2) The RoFR shall be exercised by an Offeree sending a written notification (the **“RoFR Acceptance”**) to the Board and all other Offerees, with the Transferring Shareholder in copy. To be valid, the Board must receive the RoFR Acceptance within twenty (20) Business Days from the day on which the relevant Offeree has received the Offer (the **“RoFR Acceptance Period”**). The relevant Offeree may accept the Offer in whole or in part. If the Potential Acquiror has offered consideration other than cash or other readily available funds, the Offeree is free to offer the same non-cash consideration or its equivalent in cash or other readily available funds. If no RoFR Acceptance is received by the Board within the requisite RoFR Acceptance Period, the Board shall so notify the Transferring Shareholder in writing and the Transferring Shareholder may Transfer the Offered Shares to the Potential Acquiror under the terms of the Offer; provided that any change in price or other material terms of the Offer shall re-trigger the RoFR under this Art. 39.

(3) In the event that one or more Offerees exercises its RoFR within the RoFR Acceptance Period and other Offerees refrain from exercising their RoFR (or do not exercise within the RoFR Acceptance Period), then any RoFR that were originally allocated to the non-exercising Offerees, shall pass to the exercising Offerees (the **“Second Offerees”**), pro rata to their respective Shareholdings in the Company *inter se*. In this regard, the Board, keeping the Selling Shareholder in copy, shall send the Second Offerees a written notice within seven (7) Business Days after expiry of the last to expire RoFR Acceptance Period, stating the amount of Shares that remain on Offer; whereafter the above RoFR exercise and acceptance protocol shall apply *mutatis mutandis*, until: (i) all Offered Shares are subject to an exercise of an RoFR; or (ii) should no Offeree exercise its RoFR with respect to any remaining Offered Shares within a relevant RoFR Acceptance Period, the Board shall so notify the Transferring Shareholder in writing and the Transferring Shareholder may Transfer such unaccepted portion of the Offered Shares to the

доказателства относно метода на оценяване, на всяка непарична престация.

(2) ППО се упражнява чрез изпращане от Получател на предложението на писмено уведомление (**„Приемане по ППО“**) до Съвета и всички други Получатели на предложението, с копие до Прехвърлящия Акционер. За да бъде валидно, Съветът трябва да получи Приемането по ППО в срок от двадесет (20) Работни дни от деня, в който съответният Получател на предложението е получил Предложението (**„Срок за приемане по ППО“**). Съответният Получател на предложението може да приеме Предложението изцяло или частично. Ако Потенциалният приобретател е предложил престация, различна от парични средства или други лесно налични средства, Получателят на предложението може да предложи същата непарична престация или нейната равностойност в парични или други лесно налични средства. Ако Съветът не получи Приемане по ППО в рамките на изискуемия Срок за приемане по ППО, Съветът уведомява писмено Прехвърлящия Акционер и Прехвърлящият Акционер може да Прехвърли Предлагащите Акции на Потенциалния приобретател при условията на Предложението; при условие че всяка промяна в цената или други съществени условия на Предложението задейства отново ППО по този чл. 39.

(3) Ако един или повече Получатели на предложението упражнят ППО в рамките на Срока за приемане по ППО, а други Получатели на предложението се въздържат от упражняване на ППО (или не го упражнят в рамките на Срока за приемане по ППО), всяко ППО, първоначално разпределено на неупражнилите го Получатели на предложението, преминава към упражнилите го Получатели на предложението (**„Втори получатели на предложението“**) пропорционално на съответните им Акционерни участия в Дружеството помежду им. В тази връзка Съветът, с копие до Продаващия Акционер, изпраща на Вторите получатели на предложението писмено уведомление в срок от седем (7) Работни дни след изтичане на последния изтичащ Срок за приемане по ППО, в което посочва броя Акции, които остават предмет на Предложението; след което горепосоченият ред за упражняване и приемане на ППО се прилага *mutatis mutandis*, докато: (i) всички Предлагащи Акции станат предмет на упражнено ППО; или (ii) ако никой Получател

Potential Acquiror under the terms of the Offer; provided that any change in price or other material terms of the Offer shall re-trigger the RoFR under this Art. 39. (4) If the procedure under this Art. 39 is not properly followed, the Transfer shall not take effect towards the Company and the person responsible for entries in the Shareholders' book shall refuse to record the Transfer. (5) This Art. 39 shall apply to all purported Transfers, other than as specifically provided for in Arts. 37 and 38, above or Art. 39bis, below.	на предложението не упражни ППО по отношение на оставащи Предлагани Акции в рамките на съответния Срок за приемане по ППО, Съветът уведомява писмено Прехвърлящия Акционер и Прехвърлящият Акционер може да Прехвърли тази неприета част от Предлаганите Акции на Потенциалния приобретател при условията на Предложението; при условие че всяка промяна в цената или други съществени условия на Предложението задейства отново ППО по този чл. 39. (4) Ако процедурата по този чл. 39 не бъде надлежно спазена, Прехвърлянето не поражда действие спрямо Дружеството и лицето, отговарящо за вписванията в книгата на Акционерите, отказва да впише Прехвърлянето. (5) Този чл. 39 се прилага към всички заявени Прехвърляния, освен ако изрично е предвидено друго в чл. 37 и 38 по-горе или чл. 39bis по-долу.
Art. 39bis. Drag Along (1) If, at any time after the Lock Up Periods, a Shareholder (the "Receiving Shareholder") receives a binding Offer (the "Binding Offer") from a Potential Acquiror to purchase not less than (100%) one hundred percent of all issued and outstanding Shares; provided that: (i) the Binding Offer contains terms and conditions that are market standard or higher from the standpoint of the selling Shareholders; (ii) the Potential Acquiror is not a Related Party of any Shareholder; (iii) the consideration under the Binding Offer consists of cash, cash equivalents or liquid securities traded on an internationally recognised stock exchange; and (iv) the per Share consideration is equal to or higher than the sum of the initial investment made by the Class A Shareholders, plus the applicable Preferred Return / Hurdle Return under Art. 48 (after taking into consideration any and all distributions received by a Class A Shareholder prior to the date of proposed Transfer of the Shares under the Binding Offer), the Receiving Shareholder shall send a written notice to the Board (the "Drag GM Notice") requesting that the Board call a General Meeting to consider whether to vote to trigger the effect of this Art. 39bis (the "Drag Along Procedure"). To be valid, a Drag GM Notice shall include a copy of the Binding Offer (or a summary of its commercial terms) and a statement confirming that the Binding Offer meets the conditions set out in items (i) to (iv), inclusive. For greater certainty, should the Binding Offer not meet the conditions set out in items (i) to (iv), inclusive, the Receiving Shareholder shall not	Чл. 39bis. Право на принудително присъединяване към продажба (1) Ако по всяко време след Периодите на забрана за Прехвърляне Акционер ("Получаващ Акционер") получи обвързващо Предложение ("Обвързващо предложение") от Потенциален приобретател за закупуване на не по-малко от сто процента (100%) от всички издадени и намиращи се в обращение Акции, при условие че: (i) Обвързващото предложение съдържа условия, които са пазарно стандартни или по-благоприятни от гледна точка на продаващите Акционери; (ii) Потенциалният приобретател не е Свързано лице с който и да е Акционер; (iii) престацията по Обвързващото предложение се състои от парични средства, парични еквиваленти или ликвидни ценни книжа, търгувани на международно призната фондова борса; и (iv) престацията за една Акция е равна или по-висока от сумата на първоначалната инвестиция, направена от Акционерите клас А, плюс приложимата Преференциална доходност / Прагова доходност съгласно чл. 48 (след отчитане на всички разпределения, получени от Акционер клас А преди датата на предложеното Прехвърляне на Ациите по Обвързващото предложение), Получаващият Акционер изпраща писмено уведомление до Съвета ("Уведомление за ОС за принудително присъединяване"), с което иска Съветът да свика Общо събрание, за да разгледа дали да гласува за задействане действието на този чл. 39bis ("Процедура за принудително присъединяване"). За да бъде валидно,

be entitled to accept such Binding Offer and the provisions of this Art. 39bis shall not apply.

(2) Within five (5) Business Days following receipt of a valid Drag GM Notice, the Board shall send an invitation convening a General Meeting for the purpose of voting on the Drag Along Procedure to all Shareholders in accordance with Art. 21 (provided that, the period for opening the General Meeting under Art. 21(4) shall be shortened to ten (10) Business Days), which invitation shall include (i) a copy of the Binding Offer; and (ii) a summary of all relevant commercial details of the Binding Offer (in each case, redacted to remove any identifying information regarding the Potential Acquiror, which identifying information shall be provided directly to the Shareholders, without publication in the Commercial Registry).

(3) In the event Shareholders (other than the Receiving Shareholder) holding at least fifty percent plus one (50% + 1) Share (each approving Shareholder a **“Drag Along Beneficiary”**) vote at the General Meeting to accept the Binding Offer, then all Shareholders other than the Receiving Shareholder and the Drag Along Beneficiaries (each, a **“Drag Along Obligor”**) shall opt between: (i) exercising their respective RoFR under Art. 39 (*mutatis mutandis*); and (ii) committing to transfer their Shares to the Potential Acquiror on the same terms and conditions as the Drag Along Beneficiaries and the Receiving Shareholder (provided that no Drag Along Obligor shall be required to provide: (a) representations and warranties other than as to authority, title to Shares and other similar non-operational representation and warranties; (b) to accede to any restrictive covenants in respect of the Company; and/or (c) provide any indemnity in respect of anything other than its Shareholding.) Any Drag Along Obligor that fails to signify its option between item (i) and (ii) in a written notice sent to the Board within twenty (20) Business Days following the relevant General Meeting shall be deemed to have opted for item (ii).

Уведомлението за ОС за принудително присъединяване съдържа копие от Обвързващото предложение (или резюме на търговските му условия) и потвърждение, че Обвързващото предложение отговаря на условията по т. (i) до (iv) включително. За по-голяма яснота, ако Обвързващото предложение не отговаря на условията по т. (i) до (iv) включително, Получаващият Акционер няма право да приеме това Обвързващо предложение и разпоредбите на този чл. 39bis не се прилагат.

(2) В срок от пет (5) Работни дни след получаване на валидно Уведомление за ОС за принудително присъединяване Съветът изпраща на всички Акционери покана за свикване на Общо събрание с цел гласуване по Процедурата за принудително присъединяване съгласно чл. 21 (при условие че срокът за откриване на Общото събрание по чл. 21, ал. 4 се съкращава на десет (10) Работни дни), като поканата съдържа: (i) копие от Обвързващото предложение; и (ii) резюме на всички относими търговски подробности на Обвързващото предложение (като и в двата случая се заличава всяка идентифицираща информация относно Потенциалния приобретател, която се предоставя пряко на Акционерите, без да се обявява в Търговския регистър).

(3) Ако Акционери (различни от Получаващия Акционер), притежаващи най-малко петдесет процента плюс една (50% + 1) Акция (всеки одобрил Акционер — **„Ползващ се от принудителното присъединяване“**), гласуват на Общото събрание за приемане на Обвързващото предложение, всички Акционери, различни от Получаващия Акционер и Ползващите се от принудителното присъединяване (всеки — **„Задължено лице по принудителното присъединяване“**), избират между: (i) упражняване на съответното им ППО по чл. 39 (*mutatis mutandis*); и (ii) поемане на задължение да прехвърлят Акциите си на Потенциалния приобретател при същите условия като Ползващите се от принудителното присъединяване и Получаващия Акционер (при условие че от никое Задължено лице по принудителното присъединяване не се изисква: (a) да предоставя декларации и гаранции, различни от такива относно правомощията, собствеността върху Акциите и други подобни неоперативни декларации и гаранции; (b) да се присъединява към каквито и да е ограничителни задължения по отношение на Дружеството;

(4) Any Drag Along Obligor that has exercised its RoFR right under the preceding Art. 39(3)bis, item (i) shall, within twenty (20) Business Days following the relevant General Meeting, send a written notice to the Board (a “RoFR Drag Along Notice”) confirming its binding commitment to acquire all the Shares under the same terms and conditions as contained in the Binding Offer. The Board shall forthwith send a copy of the RoFR Drag Along Notice to all Shareholders. Any Drag Along Obligor that has purported to exercise its RoFR under the preceding Art. 39(3)bis, item (i) who fails to send the RoFR Drag Along Notice within the requisite time period shall be deemed to have opted for Art. 39(3)bis, item (ii). (5) If two (2) or more Shareholders send a RoFR Drag Along Notice, the Board shall convene a General Meeting to vote on which RoFR Drag Along Notice to be accepted (with the RoFR Drag Along Notice receiving the highest number of votes to be considered as accepted by the Shareholders.) (6) All Shareholders irrevocably undertake to Transfer their Shares under the terms and conditions of the Binding Offer without delay to the Potential Acquiror or to the Drag Along Obligor who has issued an accepted RoFR Drag Along Notice, as the case may be.	и/или (с) да предоставя обезщетение за нещо, различно от своето Акционерно участие). Всяко Задължено лице по принудителното присъединяване, което не заяви избора си между т. (i) и (ii) с писмено уведомление до Съвета в срок от двадесет (20) Работни дни след съответното Общо събрание, се счита за избрало т. (ii). (4) Всяко Задължено лице по принудителното присъединяване, което е упражнило правото си на ППО по предходния чл. 39(3)bis, т. (i), изпраща в срок от двадесет (20) Работни дни след съответното Общо събрание писмено уведомление до Съвета („Уведомление за ППО при принудително присъединяване“), с което потвърждава обвързващия си ангажимент да придобие всички Акции при същите условия като съдържащите се в Обвързващото предложение. Съветът незабавно изпраща копие от Уведомлението за ППО при принудително присъединяване на всички Акционери. Всяко Задължено лице по принудителното присъединяване, което е заявило упражняване на ППО по предходния чл. 39(3)bis, т. (i), но не изпрати Уведомлението за ППО при принудително присъединяване в изискуемия срок, се счита за избрало чл. 39(3)bis, т. (ii). (5) Ако двама (2) или повече Акционери изпратят Уведомление за ППО при принудително присъединяване, Съветът свиква Общо събрание, което да гласува кое Уведомление за ППО при принудително присъединяване да бъде прието (като Уведомлението за ППО при принудително присъединяване, получило най-голям брой гласове, се счита за прието от Акционерите). (6) Всички Акционери неотменимо се задължават незабавно да Прехвърлят своите Акции при условията на Обвързващото предложение на Потенциалния приобретател или на Задълженото лице по принудителното присъединяване, което е издало прието Уведомление за ППО при принудително присъединяване, според случая.
Art. 40. Notation of Restrictions All limitations set forth in this Section IV shall be indicated on the back of each Share; as well as on the back of each interim Share certificate.	Чл. 40. Отбелязване на ограниченията Всички ограничения, предвидени в този Раздел IV, се отбелязват на гърба на всяка Акция, както и на гърба на всяко временно удостоверение за Акции.
SECTION V ANNUAL STATEMENTS AND DISTRIBUTION OF PROFIT	РАЗДЕЛ V ГОДИШНИ ОТЧЕТИ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПЕЧАЛБАТА

Art. 41. Annual Statements By the end of February each year, the Board of Directors shall prepare for the past calendar year an annual financial statement and an activity report and submit them to the registered auditors, where an audit is required.	Чл. 41. Годишни отчети До края на февруари всяка година Съветът на директорите изготвя за изминалата календарна година годишен финансов отчет и доклад за дейността и ги представя на регистрираните одитори, когато се изисква одит.
Art. 42. Reserve Fund (1) The Company shall form a reserve fund. (2) The sources of the reserve fund are: 1. at least one tenth (1/10) of the profit distributed until the funds in the reserve fund reach one tenth (1/10) of the nominal value of the capital; 2. funds received in excess of the nominal value of the Shares upon issuance; 3. funds received from converted bonds into Shares in excess of the amount to be repaid; and 4. other sources provided by law. (3) The resources of the reserve fund may be used only for covering annual losses and losses from previous years, unless otherwise permitted by law.	Чл. 42. Фонд „Резервен“ (1) Дружеството образува фонд „Резервен“. (2) Източници на фонд „Резервен“ са: 1. най-малко една десета (1/10) от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонд „Резервен“ достигнат една десета (1/10) от номиналната стойност на капитала; 2. средствата, получени над номиналната стойност на Акциите при издаването им; 3. средствата, получени от облигации, конвертирани в Акции, над сумата, която подлежи на връщане; и 4. други източници, предвидени в закона. (3) Средствата на фонд „Резервен“ могат да се използват само за покриване на годишни загуби и загуби от предходни години, освен ако законът допуска друго.
Art. 43. Money Funds (1) The Company shall establish the obligatory funds provided by law. Other funds may be established by decision of the Board of Directors. (2) Deductions from obligatory funds over the legally determined amount may be made by decision of the General Meeting.	Чл. 43. Парични фондове (1) Дружеството образува задължителните фондове, предвидени в закона. Други фондове могат да бъдат образувани по решение на Съвета на директорите. (2) Отчисления от задължителните фондове над законово определения размер могат да бъдат извършвани по решение на Общото събрание.
Art. 44. Content of Activity Report The activity report shall describe the course of the Company's activities and condition and shall explain the annual financial statements. The annual activity report shall have the mandatory content stipulated by law.	Чл. 44. Съдържание на доклада за дейността Докладът за дейността описва развитието на дейността и състоянието на Дружеството и пояснява годишните финансови отчети. Годишният доклад за дейността има задължителното съдържание, предвидено в закона.
Art. 45. Verification of Annual Statements (1) The annual financial statements of the Company shall be audited by one or more registered auditors where required by law or by decision of the General Meeting. Without the required verification, the annual financial statement cannot be accepted. (2) The purpose of the audit is to ascertain whether the requirements of the Bulgarian Accountancy Act, other applicable legislation and this Statute concerning the annual activity report and annual financial report are complied with.	Чл. 45. Проверка на годишните отчети (1) Годишните финансови отчети на Дружеството се проверяват от един или повече регистрирани одитори, когато това се изисква от закона или по решение на Общото събрание. Без изискуемата проверка годишният финансов отчет не може да бъде приет. (2) Целта на одита е да установи дали са спазени изискванията на българския Закон за счетоводството, другото приложимо законодателство и този Устав относно годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет.

Art. 46. Appointment of Auditors (1) The auditors shall be appointed by the General Meeting. (2) Where the General Meeting has not selected auditors by the end of the calendar year, they may be appointed by the court at the request of the Board of Directors, where applicable.	Чл. 46. Назначаване на одитори (1) Одиторите се назначават от Общото събрание. (2) Когато Общото събрание не е избрало одитори до края на календарната година, те могат да бъдат назначени от съда по искане на Съвета на директорите, когато е приложимо.
Art. 47. Adoption of Annual Closure (1) Upon receipt of the auditor's report, where applicable, the Board of Directors shall approve the annual financial report, activity report and auditors' report, together with the proposal for distribution of profits, and shall convene a regular General Meeting. (2) The Board of Directors shall file the audited and approved annual financial report with the Commercial Register in accordance with law.	Чл. 47. Приемане на годишното приключване (1) След получаване на доклада на одитора, когато е приложимо, Съветът на директорите одобрява годишния финансов отчет, доклада за дейността и доклада на одиторите, заедно с предложението за разпределение на печалбата, и свиква редовно Общо събрание. (2) Съветът на директорите заявява за обявяване в Търговския регистър одитирания и одобрен годишен финансов отчет съгласно закона.
Art. 48. Dividends and Distribution Waterfall (1) Dividends and other distributions shall be made only if the Company has distributable profit or other legally distributable amounts and the General Meeting has adopted the necessary resolution(s). All distributions to Shareholders, including distributions resulting from interim exit events or final liquidation, shall be made in accordance with the following order of priority, subject always to the allowances and requirements of Bulgarian law: 1. Tier 1 – Preferred Return / Hurdle Rate: first, one hundred percent (100%) of available funds shall be distributed to the Shareholders until they have received an amount equal to a five percent (5%) annual simple hurdle rate, up to a maximum of five years; namely, a cumulative maximum of twenty-five percent (25%). This return shall be cumulative but non-compounding and shall accrue annually starting from the date of purchase of Plot 01, prior to any capital repayment under this Statute. 2. Tier 2 – Priority Capital Return / 50% of Principal: second, following full satisfaction of Tier 1, distributions shall be made entirely to the Shareholders until they have received a return equal to fifty percent (50%) of their initially invested capital. This tier establishes the initial liquidation preference for the Shareholders. For the avoidance of doubt, once the first fifty percent (50%) of principal is repaid, the Preferred Return / Hurdle Rate shall no longer accrue and shall be deemed fully discharged.	Чл. 48. Дивиденди и ред за разпределение (1) Дивиденди и други разпределения се извършват само ако Дружеството разполага с подлежаща на разпределение печалба или други суми, които могат законосъобразно да бъдат разпределени, и Общото събрание е приело необходимото решение или решения. Всички разпределения към Акционерите, включително разпределенията вследствие на междинни събития за изход или окончателна ликвидация, се извършват в следния ред на приоритет, при спазване във всички случаи на възможностите и изискванията на българското право: 1. Ниво 1 — Преференциална доходност / Прагова доходност: първо, сто процента (100%) от наличните средства се разпределят на Акционерите, докато те получат сума, равна на пет процента (5%) годишна проста прагова доходност за период до максимум пет години, а именно кумулативен максимум от двадесет и пет процента (25%). Тази доходност е кумулативна, но без капитализация, и се начислява ежегодно, считано от датата на закупуване на Имот 01, преди каквото и да е връщане на капитал по този Устав. 2. Ниво 2 — Приоритетно връщане на капитал / 50% от главницата: второ, след пълното удовлетворяване на Ниво 1, разпределенията се извършват изцяло към Акционерите, докато те получат възвръщаемост, равна на петдесет процента (50%) от първоначално инвестирания от тях капитал. Това ниво установява първоначалната ликвидационна привилегия за Акционерите. За избягване на съмнение, след като първите петдесет процента (50%) от

3. Tier 3 – Pro Rata Capital Return (Parity): third, once an amount equal to fifty percent (50%) of the Shareholders' capital has been repaid under Tier 2, subsequent distributions shall continue to be made to all Shareholders proportionally until each Shareholder has received a return equal to fifty percent (50%) of their initially invested capital. 4. Tier 4 – Pari Passu Capital Return: fourth, once all Shareholders have received an equal capital-based return, namely an amount equal to fifty percent (50%) of capital under Tiers 2 and 3, subsequent distributions shall be allocated pro rata to all Shareholders based on their Shareholdings, until full return of capital to all relevant Shareholders. 5. Tier 5 – Pari Passu Profit Participation: finally, after an amount equal to the full return of capital and applicable Preferred Return / Hurdle Rate has been paid to all Shareholders, any remaining proceeds shall be distributed pro rata to all Shareholders based on their respective Shareholdings. (2) The General Meeting may not resolve a distribution that is inconsistent with this Art. 48, unless such decision is adopted with the majority required for amendment of the rights attached to the Shares and in compliance with Bulgarian law. (3) The Board shall prepare any proposal for distribution in a manner showing the calculation of each tier and the amounts payable in respect of the Shares.	главницата бъдат върнати, Преференциалната доходност / Праговата доходност престава да се начислява и се счита за изцяло погасена. 3. Ниво 3 — Пропорционално връщане на капитал (паритет): трето, след като бъде върната сума, равна на петдесет процента (50%) от капитала на Акционерите по Ниво 2, последващите разпределения продължават да се извършват пропорционално на всички Акционери, докато всеки Акционер получи сума, равна на петдесет процента (50%) от първоначално инвестирания от него капитал. 4. Ниво 4 — Пропорционално връщане на капитал: четвърто, след като всички Акционери получат равна възвръщаемост, основана на капитала, а именно сума, равна на петдесет процента (50%) от капитала по Нива 2 и 3, последващите разпределения се разпределят пропорционално на всички Акционери съобразно техните Акционерни участия, до пълното връщане на капитала на всички Акционери. 5. Ниво 5 — Пропорционално участие в печалбата: накрая, след като на всички Акционери бъде изплатена сума, равна на пълното връщане на капитала и приложимата Преференциална доходност / Прагова доходност, всички оставащи постъпления се разпределят пропорционално на всички Акционери съобразно техните Акционерни участия. (2) Общото събрание не може да приеме решение за разпределение, което противоречи на този чл. 48, освен ако това решение е прието с мнозинството, изискуемо за изменение на правата, свързани с Акциите, и при спазване на българското право. (3) Съветът изготвя всяко предложение за разпределение по начин, който показва изчислението за всяко ниво и дължимите суми по отношение на Акциите.
Art. 49. Method of Payment of Dividends (1) Dividends and other distributions- shall be paid to the Shareholders to bank accounts specified by them in writing; subject always to the provision by them to the Company of any information required by tax or other applicable laws. Dividends shall be paid against presentation of the Share or interim Share certificate, where applicable. If Shares are not issued, dividends shall be paid against presentation of the interim Share certificate, with the payment noted on its back by the Executive Director.	Чл. 49. Начин на изплащане на дивиденди (1) Дивидентите и другите разпределения се изплащат на Акционерите по посочени от тях писмено банкови сметки, при условие във всички случаи че те предоставят на Дружеството всяка информация, изисквана от данъчното или друго приложимо законодателство. Дивидентите се изплащат срещу представяне на Акцията или временното удостоверение за Акция, когато е приложимо. Ако Акции не са издадени, дивидентите се изплащат срещу представяне на временното удостоверение за

(2) Representatives of Shareholders must present a power of attorney for receipt of any dividend, which shall be attached to the book of shares and dividends.	Акции, като плащането се отбелязва на гърба му от Изпълнителния директор. (2) Представителите на Акционерите трябва да представят пълномощно за получаване на дивидент, което се прилага към книгата за акциите и дивидентите.
Art. 50. Books of the Company (1) At meetings of the General Meeting and the Board of Directors, minutes shall be kept showing the time and place of the meetings, the chairperson and secretary, tellers, debates, proposals, comments, votes, results and decisions. Minutes shall be certified by signatures of the chairperson of the relevant body and the secretary and stored in special books. (2) The Company shall keep a Shareholders' book listing the names, PIN or UIC and addresses of all owners of registered Shares, the number, denomination numbers and number of registered Shares owned by them, their nominal and issue value, contributions and transfers made. Entries shall be made by the persons authorised by the Board of Directors. (3) The Company shall keep a Shareholders book, in which all denominations of Shares, dividends and other distributions paid, and contributions paid shall be recorded. (4) The Company shall keep all other books provided by law.	Чл. 50. Книги на Дружеството (1) На заседанията на Общото събрание и Съвета на директорите се водят протоколи, в които се посочват времето и мястото на заседанията, председателят и секретарят, преброителите, разискванията, предложенията, бележките, гласуванията, резултатите и решенията. Протоколите се удостоверяват с подписите на председателя на съответния орган и секретаря и се съхраняват в специални книги. (2) Дружеството води книга на Акционерите, в която се вписват имената, ЕГН или ЕИК и адресите на всички притежатели на поименни Акции, броят, номерата на купюрите и броят на притежаваните от тях поименни Акции, тяхната номинална и емисионна стойност, направените вноски и извършените прехвърляния. Вписванията се извършват от лицата, овластени от Съвета на директорите. (3) Дружеството води книга на Акционерите, в която се вписват всички купюри на Акции, изплатените дивиденди и други разпределения и направените вноски. (4) Дружеството води всички други книги, предвидени в закона.
SECTION VI CONFIDENTIALITY	РАЗДЕЛ VI ПОВЕРИТЕЛНОСТ
Art. 51. Confidentiality (1) For the purposes of this Statute, “Confidential Information” means any information or know-how of a secret or confidential nature relating to the Company, the Project or any Shareholder, including: (i) any information regarding the terms of the Shareholders Agreement, as well as the investment by the Shareholders in the Company; (ii) any financial information or trading information relating to the Company or of any Shareholder; and (iii) in the case of the Company, information concerning: (a) its finances and financial data, business transactions, dealings and affairs and prospective business transactions; (b) the Business Plan and sales and marketing information, plans and strategies;	Чл. 51. Поверителност (1) За целите на този Устав „Поверителна информация“ означава всяка информация или ноу-хау с таен или поверителен характер, отнасящи се до Дружеството, Проекта или който и да е Акционер, включително: (i) всяка информация относно условията на Акционерното споразумение, както и инвестицията на Акционерите в Дружеството; (ii) всяка финансова или търговска информация, отнасяща се до Дружеството или който и да е Акционер; и (iii) по отношение на Дружеството — информацията относно: (a) неговите финанси и финансови данни, търговски сделки, отношения и дейности и бъдещи търговски сделки;

(c) its clients, and their identities, contact details and requirements;

(d) its technology or methodology associated with concepts, products and services including research activities and the techniques and processes used for development of concepts, products and services;

(e) its computer systems, source codes and software, including, without limitation, software and technical information necessary for the development, maintenance or operation of websites;

(f) information concerning or provided to third parties, in respect of which the Company owes a duty of confidence (in particular, the content of discussions or communications with any prospective customers or prospective business partners); and

(g) any other information which it may reasonably be expected would be regarded by a company as confidential or commercially sensitive.

(2) Confidential Information shall not include any information which:

(i) is, or which becomes (other than through a breach of the Shareholders' Agreement), available in the public domain or otherwise available to the public generally without requiring a significant expenditure of labour, skill or money;

(ii) is, at the time of disclosure, already known to the receiving party without restriction on disclosure;

(iii) is, or subsequently comes, into the possession of the receiving party without violation of any obligation of confidentiality;

(iv) is explicitly approved for release by the written consent of an authorised representative of the Party (or Parties) to whom the information in question relates; or

(v) a person is required to disclose by law, or any regulatory or governmental or other authority with relevant powers to which such person is subject or submits.

(3) No Shareholder shall use Confidential Information other than in fulfilling its obligations under the SHA in furtherance of the Project; nor shall any Shareholder disclose Confidential Information except to its Affiliates, professional advisers, financing institutions or prospective Permitted Transferees, provided that the receiving persons are informed of the confidential nature of the information.

(b) Бизнес плана и информацията, плановите и стратегиите за продажби и маркетинг;

(c) неговите клиенти и тяхната самоличност, данни за контакт и изисквания;

(d) неговите технологии или методологии, свързани с концепции, продукти и услуги, включително изследователски дейности и техниките и процесите, използвани за разработване на концепции, продукти и услуги;

(e) неговите компютърни системи, изходни кодове и софтуер, включително, без ограничение, софтуер и техническа информация, необходими за разработването, поддръжката или функционирането на уебсайтове;

(f) информация относно или предоставена на трети лица, по отношение на която Дружеството има задължение за поверителност (по-специално съдържанието на обсъждания или комуникации с потенциални клиенти или потенциални бизнес партньори); и

(g) всяка друга информация, за която разумно може да се очаква, че дадено дружество би я считало за поверителна или търговски чувствителна.

(2) Поверителната информация не включва информация, която:

(i) е или става (по начин, различен от нарушение на Акционерното споразумение) общодостъпна или по друг начин достъпна за обществеността, без да е необходимо значително влягане на труд, умения или средства;

(ii) към момента на разкриването вече е известна на получаващата страна без ограничение за разкриване;

(iii) се намира или впоследствие постъпва във владение на получаващата страна без нарушение на задължение за поверителност;

(iv) е изрично одобрена за разгласяване с писменото съгласие на упълномощен представител на Страната (или Страните), до която се отнася съответната информация; или

(v) дадено лице е длъжно да разкрие по закон или по разпореждане на регулаторен, държавен или друг орган със съответни правомощия, на който това лице е подчинено или се е подчинило.

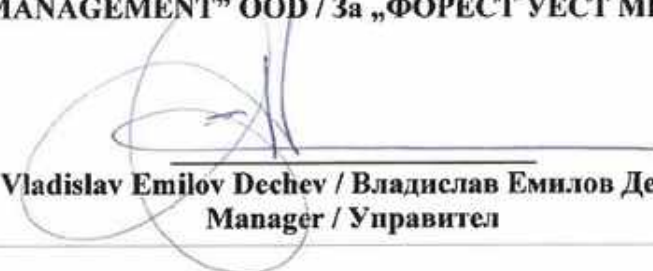
(3) Никой Акционер не може да използва Поверителна информация за друго, освен за изпълнение на задълженията си по АСА във връзка с осъществяването на Проекта; нито може Акционер да разкрива Поверителна информация, освен на своите Свързани дружества, професионални консултанти, финансиращи институции или потенциални

	Разрешени приобретатели, при условие че получаващите лица са уведомени за поверителния характер на информацията.
SECTION VII TERMINATION AND LIQUIDATION	РАЗДЕЛ VII ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ
Art. 52. Grounds for Termination (1) The Company shall terminate: (i) by decision of the General Meeting under Art. 26(2), in conjunction with Art. 19(3) of this Statute; (ii) when declared insolvent; (iii) when the capital of the Company falls below the legally required minimum for one year; and (iv) upon occurrence of other circumstances provided by law. (2) When the capital falls below half of the registered capital, the Board of Directors shall convene the General Meeting to decide on dissolution of the Company or taking other measures. (3) Reorganisation, termination or death of a Shareholder shall not constitute grounds for termination of the Company. (4) In liquidation, any liquidation proceeds shall be distributed to the Shareholders in accordance with the waterfall under Art. 48, subject to satisfaction of creditors and mandatory Bulgarian law.	Чл. 52. Основания за прекратяване (1) Дружеството се прекратява: (i) по решение на Общото събрание съгласно чл. 26, ал. 2 във връзка с чл. 19, т. 3 от този Устав; (ii) при обявяване в несъстоятелност; (iii) когато капиталът на Дружеството остане под законово изискуемия минимум в продължение на една година; и (iv) при настъпване на други обстоятелства, предвидени в закона. (2) Когато капиталът спадне под половината от регистрирания капитал, Съветът на директорите свиква Общото събрание, за да реши относно прекратяване на Дружеството или предприемане на други мерки. (3) Реорганизацията, прекратяването или смъртта на Акционер не представляват основание за прекратяване на Дружеството. (4) При ликвидация всички ликвидационни постъпления се разпределят между Акционерите съгласно реда по чл. 48, след удовлетворяване на кредиторите и при спазване на императивните норми на българското право.
SECTION VIII GOVERNING LAW AND DISPUTE RESOLUTION	РАЗДЕЛ VIII ПРИЛОЖИМО ПРАВО И РАЗРЕШАВАНЕ НА СПОРОВЕ
Art. 53. Applicable Law; Dispute Resolution (1) The provisions of the laws of the Republic of Bulgaria shall apply to all matters not regulated by this Statute. (2) Any dispute arising out of or in connection with this Statute shall be finally resolved by the competent Bulgarian courts, subject to the mandatory jurisdiction of Bulgarian courts over corporate registration and other non-arbitrable matters relating to a Bulgarian joint-stock company.	Чл. 53. Приложимо право; разрешаване на спорове (1) За всички въпроси, които не са уредени в този Устав, се прилагат разпоредбите на законите на Република България. (2) Всеки спор, произтичащ от или във връзка с този Устав, се решава окончателно от компетентните български съдилища, при спазване на задължителната компетентност на българските съдилища по отношение на корпоративната регистрация и други неарбитражни въпроси, свързани с българско акционерно дружество.
This Statute is adopted by a Protocol of the General Meeting dated 22.06.2026 and is prepared in English as a unilateral English document for the Shareholders' commercial arrangements. Where a	Този Устав е приет с Протокол на Общото събрание от 22.06.2026 и е изготвен на английски език като едностранен английски документ за търговските договорености между

Bulgarian version is required for registration or other statutory purposes, it shall be prepared consistently with this English version, subject always to mandatory Bulgarian law and the requirements of the Commercial Register.

Акционерите. Когато за целите на регистрацията или за други нормативно установени цели се изисква версия на български език, тя се изготвя в съответствие с тази английска версия, при спазване във всички случаи на императивните норми на българското право и изискванията на Търговския регистър.

**For the Sole Shareholder / За Едноличния акционер:
“FOREST WEST MANAGEMENT” OOD / За „ФОРЕСТ УЕСТ МЕНИДЖМЪНТ“ ООД:**



**Vladislav Emilov Dechev / Владислав Емилов Дечев
Manager / Управител**