

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION

for/of Strategic Investments A/S
CVR-nr./71 06 47 19

VEDTÆGTER

ARTICLES OF ASSOCIATION

1.	NAVN	NAME
1.1	Selskabets navn er Strategic Investments A/S.	The name of the Company is Strategic Investments A/S.
2.	FORMÅL	OBJECTS
2.1	Selskabets formål er at foretage nationale og internationale investeringer i finansielle aktiver og instrumenter, herunder gearede investeringer, samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed.	The Company's objects are to engage in national and international investments in financial assets and instruments, including leveraged investments, and to carry on any other activities that the board of directors deems to be ancillary or related thereto.
3.	AKTIEKAPITAL	THE SHARE CAPITAL
3.1	Selskabets aktiekapital er DKK 174.000.000.	The company's share capital is DKK 174,000,000.
3.2	Aktier udstedes i størrelser á DKK 0,50.	The shares are issued in the size of DKK 0.50.
3.3	Aktierne er negotiable, og der skal ikke gælde nogen indskrænkninger i aktiernes overdragelighed.	The shares are convertible and no limitations shall apply regarding the possibility to assign the shares.
3.4	Ingen aktionær er pligtig at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen aktier skal have særlige rettigheder.	No shareholder shall be obliged to have his shares redeemed. No shares shall have special rights.
3.5	Aktierne udstedes på navn. Aktierne kan registreres i en aktionærs navn i selskabets ejerbog, hvis aktionæren anmoder selskabet herom. Enhver sådan anmodning skal fremsættes gennem aktionærens kontoførende pengeinstitut.	The shares are issued at name of the holder. The shares may be registered in the name of a shareholder in the Company's register of shareholders, if the shareholder requires the Company to do so. Any such request shall be put forward through the shareholder's bank.

4. REGISTRERING AF AKTIER

- 4.1 Selskabets aktier er registreret i VP Securities A/S. Betaling af dividende beregnes af VP Securities A/S, og dividende vil blive indsat på den bankkonto, som er oplyst overfor VP Securities A/S i overensstemmelse med reglerne herfor. Dividende, som ikke er hævet indenfor en periode på 5 år, skal tilfalde selskabet.

REGISTRATION OF SHARES

The Company's shares are registered in VP Securities A/S. Payment of dividend is calculated by VP Securities A/S and dividend will be transferred to the bank account, of which VP Securities has been informed according to the valid rules hereof. Dividend, which has not been withdrawn within a period of 5 years, shall be paid out to the Company.

5. GENERALFORSAMLING

- 5.1 Generalforsamlinger afholdes i selskabets hjemstedskommune eller på Sjælland eller Fyn.

GENERAL MEETINGS

General meetings are held in the Company's home municipality or at Sjælland or Fyn.

- 5.2 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens it-informations-system, ved brev til de i selskabets ejerbog noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom samt ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside.

General meetings shall be convened with a notice of at least 3 weeks and no more than 5 weeks by announcement in the IT information system of the Danish Companies' Register (Erhvervsstyrelsen), by letter to the shareholders, who are registered in the Company's share register and who have requested to receive the notice, and by publication on the Company's homepage.

- 5.3 Senest 3 uger før enhver generalforsamling, inklusive dagen for generalforsamlingens afholdelse, skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside:
1. Indkaldelsen
 2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
 3. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings ved-

No later than 3 weeks prior to the general meeting, including the date of the holding of the general meeting the following information shall be made available to the shareholders on the Company's homepage:

1. The notice.
2. The total number of shares and voting rights at the day of the notice.
3. The documents, which will be presented at the annual general meeting,

	kommende den senest reviderede årsrapport 4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag 5. Formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. brev. Gøres disse ikke tilgængelige på internettet, oplyser selskabet på hjemmesiden, hvordan formularerne kan rekvireres i papirform og sender formularerne til enhver aktionær, der ønsker det.	including – in the case of the ordinary general meeting – also the latest audited annual accounts. 4. The agenda and the complete proposals. 5. Any forms, which are used when voting according to Power of Attorney and when voting by letter. If these forms are not made available on the internet, the Company shall on the homepage inform the shareholders how the forms may be required in paper form and will send the forms to any shareholder, who wishes to receive these.
5.4	Den ordinære generalforsamling afholdes senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.	The annual general meeting is held no later than 4 months after the expiry of the financial year.
5.5	Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte: 1. Bestyrelsens beretning. 2. Forelæggelse af årsrapport – og hvis selskabet er et moderselskab tillige koncernregnskab – med revisionspåtegning og ledelsesberetning samt godkendelse af årsrapporten. 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport. 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af selskabets egne aktier. 5. Valg af bestyrelse. 6. Valg af revisor. 7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.	The agenda for the annual general meeting shall include: 1. The board's report. 2. Presentation of the annual report – and if the Company is a parent company also the consolidated accounts with the auditor's report and the management report and approval of the annual report. 3. Decision on application of profit or covering of loss pursuant to the approved annual report. 4. Authorisation to the board to the purchase of the Company's own shares. 5. Election of members to the board of directors. 6. Election of an auditor. 7. Any proposals from the board or the shareholders.
5.6	Aktionærerne er berettigede til at få et eller flere bestemt angivne forslag behandlet på generalforsamlingen, så-	The shareholders are entitled to have one or more specifically mentioned proposals heard at the general meet-

fremt bestyrelsen skriftligt har modtaget sådanne forslag senest 6 uger før afholdelsen af generalforsamlingen. Modtager selskabet kravet senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

ing, to the extent the board has received such proposals in writing no later than 6 weeks prior to the holding of the general meeting. If the board of directors receive any claim later than 6 weeks prior to the holding of the general meeting the board of directors decide, if the claim has been put forward in such due time that the item may be included in the agenda.

5.7 Selskabet offentliggør senest 8 uger før dagen for den påtænkte afholdelse af ordinære generalforsamlinger datoen for den ordinære generalforsamlings afholdelse samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne for dagsordenen for aktionærerne.

No later than 8 weeks prior to the intended day of the general meeting the Company shall announce to the shareholders the date of the holding of the general meeting and the latest date to put forward a claim of the inclusion of a specific item on the agenda.

5.8 Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings- eller en bestyrelsesbeslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen. Aktionærernes anmodning skal indeholde angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Indkaldelse hertil skal derefter udfærdiges inden 2 uger af bestyrelsen.

Extraordinary general meetings are held according to a decision of the general meeting or the board or according to a written request to the board from shareholders, who represent at least 5% of the share capital. The shareholders' request shall contain a description of the items, which the shareholders wish to have heard at the general meeting. The board shall then issue a notice for the extraordinary general meeting within 2 weeks.

5.9 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og formen herfor samt stemmeafgivningens resultat.

The general meeting is chaired by a chairman, who is appointed by the board of directors. The chairman decides on all questions concerning the treatment of the matters, the voting and the form hereof and the result of the voting.

5.10 Over det på en generalforsamling passerende indføres beretning i en protokol,

A report on the events of the general meeting is entered into a minute book,

der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse gøres protokollen eller en bekræftet udskrift af denne tilgængelig for aktionærerne på selskabets hjemmeside.

which is signed by the chairman and the members of the board, who were present at the general meeting. No later than 2 weeks after the holding of the general meeting the minute book or a certified copy of the minute book is made available to the shareholders on the Company's homepage.

6. MØDERET OG STEMMERET

RIGHTS TO APPEAR AND VOTING RIGHTS

6.1 En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.

A shareholders' right to participate in and vote on the general meeting is set down according to the number of shares, which the shareholder possesses at the registration date, which is 1 week prior to the holding of the general meeting. Furthermore, the shareholders' participation in the general meeting requires that the shareholder has asked for an admission card at its latest 3 days prior to the holding. The admission card is issued to the person, who is according to the shareholders register registered as the shareholder on the registration date or to the person, from whom the Company has received proper notification in order to be registered in the shareholders register.

6.2 Medmindre aktionæren angiver, hvortil adgangskortet ønskes sendt, skal adgangskortet afhentes på selskabets kontor senest dagen inden generalforsamlingen.

The admission card shall be picked up at the Company's address no later than the day before the general meeting unless the shareholder states, to which address the admission card should be forwarded.

6.3 På generalforsamlinger giver hvert aktiebeløb på DKK 0,50 én stemme.

At general meetings each share of DKK 0.50 carries one vote.

6.4 Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre Selskabsloven foreskri-

All decisions on general meetings are decided upon by simple majority, unless the Danish Companies' Act

	ver særlige regler om repræsentation og majoritet.	(Selskabsloven) prescribes special rules on representation and majority.
6.5	Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres afstemningsresultaterne på selskabets hjemmeside.	No later than 2 weeks after the holding of the general meeting the voting results are published at the Company's homepage.
7.	BESTYRELSEN	THE BOARD OF DIRECTORS
7.1	Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3-8 medlemmer, som vælges for et år ad gangen på generalforsamlingen.	The company is run by a board of directors consisting of 3-8 members, who are elected for one year at a time at the general meeting.
7.2	Bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets aktiviteter, idet det indbyrdes forhold imellem bestyrelse og direktion fastlægges af reglerne i Selskabsloven.	The board of directors and the management carry out the management of the Company's business. The board of directors shall provide a proper organisation of the Company's activities as the mutual relations between the board of directors and the management are set out by the rules in the Danish Companies' Act (Selskabsloven).
7.3	Bestyrelsen skal ved en forretningsorden fastsætte nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Den samles så ofte, det findes nødvendigt, og indkaldes efter begæring af et bestyrelsesmedlem eller af en direktør. Over forhandlingerne føres en protokol, som underskrives af de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.	By rules of procedure the board of directors set out further requirements on the execution of the board's tasks. The board of directors meets as often as it is deemed necessary and is summoned on the request of a board member or a managing director. The negotiations of the board of directors are entered into a minute book, which is signed by the present members of the board.
8.	DIREKTION	MANAGEMENT
8.1	Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer.	The board of directors engage a management consisting of one to three members.

9.	TEGNINGSREGEL	POWER TO BIND THE COMPANY
9.1	Selskabet tegnes af to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør.	The Company shall be bound by the joint signatures of 2 members of the board of directors or by the signature of a member of the board of directors together with a managing director.
10.	REVISION OG ÅRSRAPPORT	AUDIT AND ANNUAL REPORT
10.1	Revision af selskabets årsrapport foretages af én af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriseret revisor.	The audit of the Company's annual accounts is made by a state authorized account, who is elected for one year at a time at the general meeting.
11.	REGNSKABSÅR	FINANCIAL YEAR
11.1	Selskabets regnskabsår er kalenderåret.	The Company's financial year is the calendar year.
12.	BEMYNDIGELSE TIL FORHØJELSE AF AKTIEKAPITALEN	AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL
12.1	Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. maj 2018 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 360.000.000 ved tegning af nye aktier. De hidtidige aktionærer skal have fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes, forholdsmæssigt efter deres aktiebesiddelse. Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske ved kontant indbetaling til en tegningskurs, der kan være lavere end markedskurs. Vilklårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen. De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn, og kan noteres i selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være	The board of directors is authorised, for the period until 30 May 2018, to increase the Company's share capital in one or more issues by a total nominal amount of up to DKK 360,000,000 through subscription for new shares. The existing shareholders will have a pre-emption right to subscribe for the amount of the share capital increase, proportional to their shareholdings. The share capital will be increased by cash payment at a subscription price that may be lower than the market price. The other terms of the share subscription will be determined by the board of directors. The new shares will be negotiable in-

forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

struments issued to the name of the holder, and may be registered in the Company's register of shareholders. The new shares will be subject to no restrictions on transferability, and no shareholder will be required to have his shares redeemed in whole or in part. The shares will carry dividend rights as from the time stipulated by the board of directors, but not later than from the financial year immediately following the capital increase.

12.2 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. maj 2018 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 326.000.000 ved tegning af nye aktier. De hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes.

The board of directors is authorised, for the period until 30 May 2018, to increase the Company's share capital in one or more issues by a total nominal amount of up to DKK 326,000,000 through subscription for new shares. The existing shareholders will have no pre-emption right to subscribe for the amount of the share capital increase.

Forhøjelsen af aktiekapitalen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde, herunder ved konvertering af gæld eller som vederlag for indskud af andre værdier end kontanter. Forhøjelsen skal i alle tilfælde ske til en kurs, der ikke er lavere end markedskurs.

The share capital can be increased by cash payment or in any other manner, including by conversion of debt or by contribution of other assets than cash. In all circumstances, the subscription price in connection with the increase may not be lower than the market price

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

The other terms of the share subscription will be determined by the board of directors.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn og kan noteres i selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af

The new shares will be negotiable instruments issued to the name of the holder, and may be registered in the Company's register of shareholders. The new shares will be subject to no restrictions on transferability, and no shareholder will be required to have his shares redeemed in whole or in part.

	bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.	The shares will carry dividend rights as from the time stipulated by the board of directors, but not later than from the financial year immediately following the capital increase.
12.3	Ved udnyttelse af bemyndigelserne i §§ 12.1, og 12.2, kan bestyrelsen samlet set forhøje selskabets aktiekapital med maksimalt nominelt DKK 360.000.000.	The board of directors may increase the Company's share capital by a maximum nominal amount of DKK 360,000,000 by exercising the authority granted in Articles 12.1 and 12.2
12.4	De nye aktier udstedes i stykstørrelser af DKK 0,50, og de nye aktier udstedes med de samme rettigheder og forpligtelser, som gælder for selskabets øvrige aktier i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter.	The value of each new share will be DKK 0.50, and the new shares will be issued with the same rights and obligations as the Company's other shares as provided in the Articles of Association in force from time to time.
12.5	Bestyrelsen kan foretage de ændringer af vedtægterne, som er en nødvendig følge af kapitalforhøjelser i forbindelse med udnyttelse af bemyndigelsen.	The board of directors may make such amendments to the Articles of Association as are necessary as a result of capital increases when exercising their authority.
13	KØB AF EGNE AKTIER	ACQUISITION OF OWN SHARES
13.1	Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 21. april 2022 at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi på indtil 10 % af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10 %.	The board of directors is authorised, for the period until 21 April 2022, to allow the Company to acquire own shares of a nominal value of up to 10% of the share capital at the market price prevailing at the date of acquisition subject to a deviation of up to 10%.

Ændret i forbindelse med gennemførelse af kapitalforhøjelse den 17. november 2017.