



VEDTÆGTER
LAND & LEISURE A/S

ARTICLES OF ASSOCIATION
LAND & LEISURE A/S

VEDTÆGTER

LAND & LEISURE A/S

(CVR-NR.: 31 22 65 11)

1 Navn

1.1 Selskabets navn er Land & Leisure A/S.

1.2 Selskabets binavne er:

Active Bolig Invest A/S

ABI A/S

Golden Holding A/S

First Holiday A/S

2 Formål

2.1 Selskabets formål er erhvervelse, drift og udlejning af ferieboliger og anden fast ejendom, managementopgaver, projektudvikling og levering af serviceydelser indenfor ferie- og fritidsområdet, besiddelse af aktier/anpartar i andre selskaber, handels-, finansierings- og investeringsvirksomhed og anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

3 Aktier og aktiekapital

3.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 228.000.000, hvoraf nominelt DKK

ARTICLES OF ASSOCIATION

LAND & LEISURE A/S

(CVR NO.: 31 22 65 11)

Name and Object

The name of the Company is Land & Leisure A/S.

The secondary names of the Company are:

Active Bolig Invest A/S

ABI A/S

Golden Holding A/S

First Holiday A/S

Objects

The object of the Company is the acquisition, operation and rental of holiday homes and other real property, management tasks, project development and provision of services within the holiday and leisure industry, possession of shares in other companies, trading, financing and investment activities and other activities, which, in the opinion of the Board of Directors, are related thereto.

Shares and Share Capital

The Company's nominal share capital is DKK 228,000,000, of which DKK

<p>225.217.761 er A-aktiekapital og nominelt DKK 2.782.239 er B-aktiekapital. Både A- og B-aktiekapitalen er fordelt i aktier á nominelt DKK 3,00 eller multipla deraf.</p>	<p>225,217,761 is A-share capital and DKK 2,782,239 is B-share capital. Both the A- and B-share capital is divided into shares of DKK 3.00 each or multiples thereof.</p>
<p>3.2 Til Selskabets A-aktier kan der hverken direkte eller indirekte være knyttet brugsrettigheder, rabatter eller lignende.</p>	<p>No user rights, discounts rights or similar rights can directly or indirectly be associated with the Company's A-shares.</p>
<p>3.3 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.</p>	<p>The share capital has been fully paid.</p>
<p>3.4 Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret i Selskabets ejerbog.</p>	<p>The shares shall be issued in the name of the holder and shall be recorded in the Company's register of shareholders.</p>
<p>3.5 Aktierne er omsætningspapirer.</p>	<p>The shares are negotiable instruments.</p>
<p>3.6 Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.</p>	<p>No restrictions shall apply as to the transferability of the shares.</p>
<p>3.7 Der tilkommer aktionærene en klassevis fortegningsret, hvorefter A-aktierne har fortegningsret til at tegne nye A-aktier, og B-aktierne har fortegningsret til at tegne nye B-aktier.</p>	<p>The shareholders have pre-emption subscription rights within their class such that the A-shares have pre-emption rights to subscribe for new A-shares and that the B-shares have pre-emption rights to subscribe for new B-shares.</p>

3.8 Selskabets aktier er registreret hos og udstedt i dematerialiseret form gennem VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S og indsættes på de i VP Securities A/S registrerede udbyttekonti. Rettigheder vedrørende aktierne skal meddeles til VP Securities A/S i overensstemmelse med gældende regler.

The Company's shares are registered with and issued in dematerialised form through VP Securities A/S, CVR No. 21 59 93 36. Dividend is paid out through VP Securities A/S and is deposited at the registered dividend accounts at VP Securities A/S. Rights concerning the shares shall be notified to VP Securities A/S in accordance with applicable rules.

3.9 Selskabets ejerbog føres af VP Services A/S, CVR-nr. 30 20 11 83.

The register of shareholders is kept by VP Services A/S, CVR No. 30 20 11 83.

4 Generalforsamling - Sted og Indkaldelse

General Meetings - Venue and Notice

4.1 Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden.

All general meetings of the Company shall be held in the Capital Region of Denmark.

4.2 Alle generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel ved offentliggørelse på Selskabets hjemmeside. Indkaldelse til generalforsamlingen sendes endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

All general meetings shall be convened by the Board of Directors with at least three weeks' and no more than five weeks' notice by publishing a notice on the Company's website. Furthermore, a notice of the general meeting shall be sent to all shareholders recorded in the Company's register of shareholders, who have requested such a notice.

4.3 I en sammenhængende periode på tre uger begyndende ikke mere end tre uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse, skal Selskabet gøre følgende oplysninger tilgængelige på sin hjemme-

For a continuous period of three weeks beginning no more than three weeks before the date of the general meeting, including the date of the meeting, the Company shall make the following information available on its website:

side:

- | | | | |
|---|--|---|---|
| 1 | Indkaldelsen til generalforsamlingen. | 1 | The notice convening the general meeting. |
| 2 | Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen. | 2 | The total number of shares and voting rights at the date of the notice. |
| 3 | De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, samt for den ordinære generalforsamling vedkommende tillige årsrapport. | 3 | The documents to be presented at the general meeting, including with respect to the annual general meeting the audited annual report. |
| 4 | Dagsorden og de fuldstændige forslag. | 4 | The agenda and complete proposals. |
| 5 | De formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller brevstemme. | 5 | The forms to be used for voting by proxy or voting by correspondence. |

5 **Generalforsamling - Særligt om den ordinære generalforsamling**

General Meetings - Specifically about the Annual General Meeting

5.1 Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være modtaget hos Erhvervsstyrelsen senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Annual general meetings shall be held in time for the audited and adopted annual report to be submitted to and received by the Danish Business Authority no later than four months after the expiry of the financial year.

5.2 Bestyrelsen skal senest otte uger før den påtænkte dato for den ordinære generalforsamling offentliggøre datoen for generalforsamlingen samt frist for fremsættelse af krav om optagelse af bestemte emner på dagsordenen, jf.

No later than eight weeks before the contemplated date of the annual general meeting, the Board of Directors shall publish the date of the general meeting and the deadline for submission of requests for specific business to

punkt 5.4.

be included in the agenda, see Article 5.4.

5.3 Agendaen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende:

The agenda of the annual meeting shall include the following:

- 1 Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.
- 2 Godkendelse af årsrapporten, herunder fastsættelse af bestyrelsens honorar.
- 3 Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
- 4 Beslutning om meddelelse af discharge til medlemmerne af bestyrelsen og direktionen.
- 5 Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6 Valg af revisor(er).
- 7 Eventuelle forslag fra bestyrelsen og aktionærer.

- 1 The Board of Directors' report on the Company's activities in the past financial year.
- 2 Adoption of the annual report, including determination of the remuneration for the Board of Directors.
- 3 Appropriation of profit or settlement of loss pursuant to the adopted annual report.
- 4 Resolution to grant discharge of liability to members of the Board of Directors and the Executive Management.
- 5 Election of members to the Board of Directors.
- 6 Election of auditor(s).
- 7 Proposals from the Board of Directors and shareholders, if any.

5.4 Forslag fra aktionærer til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsættes skriftligt til bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. Hvis bestyrelsen modtager forslag senere end seks uger før generalforsam-

Proposals from shareholders for consideration by the annual general meeting shall be submitted to the Board of Directors in writing no later than six weeks before the date of the general meeting. In the event that the Board of

lingen, afgør bestyrelsen om forslaget er fremsat i så god tid, at det bør optages på dagsordenen.

6 Generalforsamling - Særligt om ekstraordinære generalforsamlinger

6.1 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når en generalforsamling, bestyrelsen eller Selskabets revisor forlanger det. Endvidere indkalder bestyrelsen til ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter modtagelse af et skriftligt forlangende fra aktionærer, der ejer mindst fem procent af aktiekapitalen, og som har anmodet om behandling af et bestemt angivet emne på en sådan ekstraordinær generalforsamling.

7 Generalforsamling - Møderet, stemmeret m.v.

7.1 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen.

7.2 Registreringsdatoen er en uge før generalforsamlingen. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af

Directors receives a proposal later than six weeks before the general meeting, the Board of Directors shall nonetheless decide whether it was received in time for it to be included on the agenda.

General Meetings - Specifically about Extraordinary General Meetings

Extraordinary general meetings shall be held when determined by a general meeting, the Board of Directors or requested by the Company's auditor. Furthermore, the Board of Directors shall convene an extraordinary general meeting within two weeks of receipt of a written request from shareholders representing at least five per cent of the share capital containing specific proposals for the business to be transacted at such extraordinary general meeting.

General Meetings - Shareholders' Attendance, Voting Rights, etc.

The right of a shareholder to attend any general meeting and to vote is determined relative to the shares held by the shareholder at the registration date.

The registration date is one week before the general meeting. The shares held by each shareholder are determined at the registration date based on

aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget på registreringsdatoen med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen. Meddelelser om ejerforhold skal, for at kunne indføres i ejerbogen og medtages i opgørelsen, dokumenteres ved forevisning af udskrift fra VP Securities A/S eller anden lignende dokumentation, der skal være udstedt indenfor de seneste 30 dage. Denne dokumentation skal være modtaget af selskabet inden udløbet af registreringsdatoen.

7.3 En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til punkterne 7.1 og 7.2, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort.

7.4 En aktionær, som har modtaget et adgangskort, kan møde personligt eller ved fuldmægtig. Aktionæren eller fuldmægtigen kan møde ved generalforsamlingen med en rådgiver.

7.5 En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkterne 7.1 og 7.2, kan endvidere

the number of shares held by that shareholder as registered in the Company's register of shareholders and on any notifications of ownership received by the Company by the registration date for the purpose of registration in the Company's register of shareholders, which have not yet been registered. To be registered in the register of shareholders and included in the determination of the shares held by each shareholder, notifications of ownership must be documented by the presentation of transcripts from VP Securities A/S or similar documentation that must be issued within the last 30 days. The Company must be in receipt of such documentation before the expiry of the registration date.

Any shareholder, who is entitled to attend the general meeting pursuant to Articles 7.1 and 7.2 and who wishes to attend the general meeting, shall request an admission card no later than three days before the general meeting is held.

Any shareholder, who has received an admission card, may attend in person or by proxy. The shareholder or the proxyholder may attend the general meeting accompanied by an advisor.

A shareholder, who is entitled to attend a general meeting pursuant to articles 7.1 and 7.2, may also vote in writing. A

stemme skriftligt ved brevstemme. Brevstemmer skal være Selskabet i hænde senest to dage før generalforsamlingen for at kunne tælles med på generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

7.6 Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 3,00 giver én stemme.

7.7 Alle generalforsamlinger afholdes på engelsk uden simultantolkning til dansk. Dokumenter udarbejdet i forbindelse med generalforsamlingen udarbejdes også på engelsk.

8 Generalforsamling - Dirigent, beslutninger og protokol

8.1 Forhandlingerne på alle generalforsamlinger ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål angående behandling, stemmeafgivning samt afstemningsresultat.

8.2 Beslutninger på alle generalforsamlinger træffes ved simpelt stemmeflerhed, medmindre lovgivningen eller disse vedtægter foreskriver andet.

9 Elektronisk kommunikation

9.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at indføre elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, således at Selskabet kan benytte elektronisk do-

vote by correspondence must be received by the Company no later than two days before the general meeting in order to be counted at the general meeting. A vote by correspondence cannot be withdrawn.

Each share of a nominal value of DKK 3.00 shall carry one vote.

All general meetings shall be held in English without any simultaneous translation into Danish. Documents prepared in connection with a general meeting shall also be in English.

General Meetings - Chairman, Resolutions and Minutes

A chairman of the meeting appointed by the Board of Directors shall preside over the proceedings at the general meetings and decide upon all questions of procedure, voting and voting results.

Resolutions at all general meetings shall be passed by a simple majority of votes cast, unless otherwise prescribed by law or by these Articles of Association.

Electronic Communication

The Board of Directors is authorised to introduce electronic communication between the Company and its shareholders, meaning that the Company may

kumentudveksling og elektronisk post, som nærmere angivet nedenfor i sin kommunikation med aktionærene.

9.2 Indkaldelse af aktionærene til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport, generalforsamlingsprotokollater, fuldmagtsblanketter og adgangskort samt øvrige generelle selskabsretlige meddelelser fra Selskabet til aktionærene vil kunne sendes via email.

9.3 Når bestyrelsen udnytter bemyndigelsen til indførelse af elektronisk kommunikation, skal Selskabet anmode alle de i ejerbogen noterede aktionærer om en email adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Herefter vil det være den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at Selskabet er i besiddelse af den korrekte email adresse.

9.4 Når bestyrelsen udnytter bemyndigelsen til indførelse af elektronisk kommunikation, er bestyrelsen endvidere bemyndiget og forpligtet til at opdatere Selskabets vedtægter med oplysninger om fra hvilket tidspunkt, der anvendes elektronisk kommunikation. Fra samme tidspunkt vil der på Selskabets hjemmeside tillige kunne findes oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

use electronic document exchange and electronic mail as specified below in its communication with the shareholders.

The Company shall be able to send notices convening annual and extraordinary general meetings including the complete proposals for amendments to the Articles of Association, agenda, annual report, minutes of general meetings, proxy forms and admission cards as well as other general company law information from the Company to its shareholders by means of email.

When the Board of Directors makes use of the authorisation to introduce electronic communication, the Company must request all registered shareholders for an electronic address to which notices, etc. can be sent. Thereafter, it will be the responsibility of each shareholder to ensure that the Company is in possession of the proper email address.

When the Board of Directors makes use of the authorisation to introduce electronic communication, the Board of Directors is also authorized and obliged to update the Articles of Association of the Company with information about the point in time, from which electronic communication will be used. At the same time, the Company's website shall also contain information about requirements to the systems used and the procedure applying to the use of

electronic communication.

10 **Sprog**

Language

10.1 Koncernsproget er engelsk.

The corporate language of the group is English.

10.2 Selskabsmeddelelser udarbejdes på engelsk.

Company announcements shall be prepared in English.

11 **Bestyrelse**

Board of Directors

11.1 Til Selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst ni medlemmer.

The general meeting shall elect no less than three and no more than nine members to the Board of Directors of the Company.

11.2 De af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted.

The members of the Board of Directors elected by the general meeting are elected for a term of one year. Re-election of the board members may take place.

11.3 Bestyrelsen vælger selv sin formand og eventuelt tillige en næstformand.

The Board of Directors elects a chairman and possibly also a vice chairman.

11.4 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er repræsenteret.

The Board of Directors forms a quorum when more than half of its members are represented.

11.5 De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens eller en eventuel næstformands stemme udslagsgivende.

The issues dealt with by the Board are passed by a simple majority of votes. In the event of an equality of votes, the chairman or, in the chairman's absence, the possible vice-chairman shall have a casting vote.

11.6 Bestyrelsen fastsætter en forretningsorden for udførelsen af sit hverv.

The Board of Directors draws up rules of procedure in order to regulate its tasks.

11.7 Bestyrelsen er bemyndiget til træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte ad en eller flere omgange.

The Board of Directors is authorised to pass one or more resolutions to distribute interim dividends.

12 **Direktion**

Executive Management

12.1 Bestyrelsen ansætter mindst en og højst fem direktører, som udgør Selskabets direktion.

The Board of Directors shall appoint at least one but no more than five managers to comprise the Company's Executive Management.

12.2 Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet.

The Executive Management conducts the day-to-day management of the Company.

12.3 Hvis mere end en direktør er ansat, bestemmer bestyrelsen arbejdsfordelingen og ansvaret mellem dem, og en af direktørerne kan udnævnes til administrerende direktør.

If more than one manager is appointed, the Board of Directors establishes the division of work and responsibility between the managers, and one of the managers may be appointed managing director.

13 **Incitamentsafløbning**

Incentive Pay

13.1 Selskabet har udarbejdet et sæt over-

The Company has prepared a set of

ordnede retningslinjer for incitaments- aflønning af direktionen. Retningslinjerne, som er blevet behandlet og godkendt af generalforsamlingen, er offentligt tilgængelige på Selskabets hjemmeside.

14 Tegningsregel

14.1 Selskabet tegnes af to bestyrelsesmedlemmer i forening, af to direktører i forening eller af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør.

15 Revision

15.1 Selskabets årsregnskab skal revideres af en eller to statsautoriserede revisorer.

15.2 Revisoren(-erne) vælges af generalforsamlingen og sidder indtil den næste ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

16 Regnskabsår og Årsrapport

16.1 Selskabets regnskabsår er 1. januar til 31. december. Omlægningsperioden er 1. oktober 2015 til 31. december 2016.

16.2 Selskabets årsrapporter og delårsrap-

general guidelines for incentive pay to the Executive Management. The guidelines, which have been presented to and adopted by the general meeting of the Company, are available to the public on the Company's website.

Power to Bind the Company

The Company shall be bound by the joint signatures of two members of the Board of Directors, by the joint signatures of two members of the Executive Management or by the joint signatures of a member of the Board of Directors and a member of the Executive Management.

Audit

The audit of the accounts of the Company shall be performed by one or two state-authorized public accountant(s).

The accountant(s) is/are elected by the general meeting to hold office until the next annual general meeting. Re-election may take place.

Financial Year and Annual Report

The financial year of the Company is 1 January to 31 December. The transitional period is 1 October 2015 to 31 December 2016.

The Company's annual reports and in-

porter udarbejdes og aflægges på engelsk.

- 0 -

Vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 6. september 2016.

terim financial reports shall be prepared and presented in English.

- 0 -

Adopted at the extraordinary general meeting held on 6 September 2016.