

VEDTÆGTER / ARTICLES OF ASSOCIATION

For/of OW Bunker A/S

CVR-nr./Central Business Register (CVR) no. 34900167

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION

1.	NAVN	NAME
1.1	Selskabets navn er OW Bunker A/S.	The Company's name is OW Bunker A/S.
2.	FORMÅL	OBJECTS
2.1	Selskabets formål er at drive transportvirksomhed og handel, herunder køb og salg af olieprodukter, at eje og udleje fast ejendom samt at eje kapitalandele i andre selskaber.	The Company's object is to carry on transport and trade, including sale and purchase of oil products, ownership and letting of real property and to hold shares in other companies.
3.	SELSKABETS KAPITAL	CAPITAL
3.1	Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 36.771.811 fordelt på aktier á DKK 1 eller multipla heraf.	The Company's share capital is nominal DKK 36,771,811, divided into shares of DKK 1 or any multiple thereof.
3.2	Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.	The share capital has been fully paid up.
3.3	Ved kontant forhøjelse af aktiekapitalen skal selskabets aktionærer have ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier, medmindre generalforsamlingen beslutter at fravige fortegningsretten til fordel for andre.	In connection with any cash capital increase, the Company's shareholders are entitled to subscribe for the new shares in proportion to their shareholdings, unless the general meeting resolves to override the pre-emption rights in favour of others.
4.	SELSKABETS AKTIER	SHARES
4.1	Selskabets aktier udstedes til ihændehave- veren, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog. Selskabets aktier er om- sætningspapirer.	The Company's shares shall be issued to bearer, but may be registered in the names of the holders in the Company's register of shareholders. The shares shall be negotiable instruments.
4.2	Selskabets aktier er frit omsættelige og ikke indløselige, medmindre andet følger af lovgivningen.	The shares shall be freely transferable and non-redeemable, unless otherwise provided by statute.

- 4.3 Selskabets aktier er registreret i værdipapircentralen VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36, og selskabet udsteder således ikke fysiske ejerbeviser. Rettigheder vedrørende selskabets aktier skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom fastsatte regler. Hvis selskabets aktier ophører med at være optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, kan bestyrelsen beslutte, at selskabets aktier ikke længere skal være registreret i VP Securities A/S.
- The shares are registered with the Danish securities centre VP Securities A/S, Central Business Register (CVR) number 21 59 93 36, and therefore the Company shall not issue any physical share certificates. All rights attaching to the shares shall be notified to VP SECURITIES A/S in accordance with the applicable rules. If the Company's shares cease to be admitted to trading and official listing on NASDAQ OMX Copenhagen A/S, the Board of Directors may determine that the shares shall no longer be registered with VP Securities A/S.
- 4.4 Ejerbogen føres af Computershare A/S på adressen Kongevejen 418, 2840 Holte. Ejerbogen er ikke tilgængelig for aktionærerne.
- The register of shareholders shall be kept by Computershare A/S at the address Kongevejen 418, DK-2840 Holte. The register of shareholders shall not be available for inspection by the shareholders.
- 4.5 Bemyndigelser til bestyrelsen
- Authorisations to the Board of Directors
- 4.5.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ved kontant indskud, apportindskud, gældskonvertering og/eller fondsaktieemission ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier/udstedelse af fondsaktier med indtil nominelt DKK 3.500.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs.
- The Board of Directors may resolve to increase the share capital by: cash contribution; contribution in kind; conversion of debt; and/or bonus share issuance by issuance of new shares/by issuance of bonus shares of no more than nominal DKK 3,500,000. Such increase may be effected either gradually or at once. The subscription is to be made at market price.
- Bemyndigelsen gælder indtil den 12. marts 2019.
- The power of the Board of Directors to increase the share capital shall be in force until 12 March 2019.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og kan lyde på ihændehaver. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. De hidtidige aktionærers fortegningsret skal ikke gælde.
- The new shares shall be negotiable instruments and may be bearer shares. The negotiability of the new shares shall not be subject to restrictions. The pre-emption rights of the existing shareholders shall not apply to the new shares.

4.5.2	<p>Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ved kontant indskud, ap-portindskud, gældskonvertering og/eller fondsaktieemission ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier/udstedelse af fondsaktier med indtil nominelt DKK 3.500.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs.</p> <p>Bemyndigelsen gælder indtil den 12. marts 2019.</p> <p>De nye aktier skal være omsætningspapi-rer og kan lyde på ihændehaver. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye ak-tiers omsættelighed. De hidtidige aktio-nærers fortegningsret skal gælde.</p>	<p>The Board of Directors may resolve to in-crease the share capital by: cash contri-bution; contribution in kind; conversion of debt; and/or bonus share issuance by is-suance of new shares/by issuance of bo-nus shares of no more than nominal DKK 3,500,000. Such increase may be effected either gradually or at once. The subscrip-tion is to be made at market price.</p> <p>The power of the Board of Directors to in-crease the share capital shall be in force until 12 March 2019.</p> <p>The new shares shall be negotiable in-struments and may be bearer shares. The negotiability of the new shares shall not be subject to restrictions. The pre-emption rights of the existing sharehold-ers shall also apply to the new shares.</p>
4.5.3	<p>Den/de kapitalforhøjelser vedtaget af be-styrelsen efter pkt. 4.5.1 og 4.5.2 må dog aldrig overstige en samlet sum på nominelt DKK 3.500.000.</p>	<p>However, the capital increase(s) resolved by the Board of Directors under Articles 4.5.1 and 4.5.2 may not exceed an ag-gregate nominal value of DKK 3,500,000.</p>
5.	<p>GENERALFORSAMLINGEN, KOMPE-TENCE, STED OG INDKALDELSE</p>	<p>GENERAL MEETINGS; POWERS, VEN-UE AND NOTICE</p>
5.1	<p>Aktionærernes beslutningskompetence udøves på generalforsamlingen.</p>	<p>The shareholders' authority to pass reso-lutions shall be exercised at the general meeting.</p>
5.2	<p>Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender, inden for de i lovgivningen og disse ved-tægter fastsatte grænser.</p>	<p>The general meeting has the supreme au-thority in all the Company's affairs, sub-ject to statute and to these Articles of As-sociation.</p>
5.3	<p>Selskabets generalforsamlinger skal af-holdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.</p>	<p>General meetings shall be held at the Company's registered office or in the Greater Copenhagen area.</p>

- 5.4 Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.
- The annual general meeting shall be held every year in time for the audited and adopted annual report to reach the Danish Business Authority (*Erhvervsstyrelsen*) before expiry of the time limit provided by the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*).
- 5.5 Bestyrelsen skal senest 8 uger før den ordinære generalforsamling offentliggøre den påtænkte dato for generalforsamlingens afholdelse samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen.
- No later than eight weeks before the date of the annual general meeting, the Board of Directors shall announce the scheduled date of the general meeting as well as the latest date for the submission of requests by shareholders to have specific issues included on the agenda.
- 5.6 Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er begæret af bestyrelsen, revisor eller aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen.
- Extraordinary general meetings to consider specific issues shall be convened within two weeks of receipt of a written request to such effect from the Board of Directors, the auditor, or shareholders holding no less than 5% of the share capital.
- 5.7 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen senest 3 uger og tidligst 5 uger før generalforsamlingen via selskabets hjemmeside og e-mail til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelse sker desuden via Erhvervsstyrelsens it-system.
- General meetings shall be convened by the Board of Directors no later than three weeks and no earlier than five weeks before the date of the general meeting by publishing a notice on the Company's website and, where requested, by e-mail to all shareholders registered in the register of shareholders. Notice shall also be published in the IT system of the Danish Business Authority.
- 5.8 Selskabets generalforsamlinger er ikke åbne for offentligheden medmindre bestyrelsen i det enkelte tilfælde giver tilladelse hertil. Selskabets generalforsamlinger er dog altid åbne for pressen.
- The Company's general meetings shall not be open to the public, unless authorised by the Board of Directors in each individual case. However, the Company's general meetings shall always be open to the press.

6.	GENERALFORSAMLINGEN, DAGSORDENEN	GENERAL MEETING; AGENDA
6.1	<p>Selskabet skal i en sammenhængende periode på 3 uger begyndende senest 3 uger før generalforsamlingen (inkl. dagen for dennes afholdelse) gøre følgende oplysninger tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 vedkommende den reviderede årsrapport. 4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag. 5. Eventuelle formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionærerne. 	<p>For a continuous period of three weeks beginning no later than three weeks before the date of any general meeting (including the date of the meeting), the Company shall make the following information available to the shareholders on the Company's website:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. The notice convening the general meeting. 2. The aggregate number of shares and voting rights at the date of the notice. 3. The documents to be submitted to the general meeting, including, in the case of the annual general meeting, the audited annual report. 4. The agenda of the general meeting and the full text of any proposal to be submitted to the general meeting. 5. Proxy and postal voting forms, if applicable, unless such forms are sent directly to the shareholders.
6.2	<p>På den ordinære generalforsamling skal dagsordenen være følgende:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår. 2. Godkendelse af den reviderede årsrapport, herunder fastsættelse af bestyrelsens honorar og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion. 	<p>The agenda of the annual general meeting shall be as follows:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. The report of the Board of Directors on the Company's activities during the past financial year. 2. Adoption of the audited annual report, including determination of the remuneration for the Board of Directors and discharge from liability of the Board of Directors

and the Executive Management.

- | | | | |
|----|---|----|---|
| 3. | Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport. | 3. | Appropriation of profit or loss as recorded in the adopted annual report. |
| 4. | Valg af bestyrelsesmedlemmer. | 4. | Election of directors. |
| 5. | Valg af revisor(er). | 5. | Election of auditor(s). |
| 6. | Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærene. | 6. | Any proposal by the Board of Directors and/or shareholders. |

7. **GENERALFORSAMLINGEN, STEMME- OG REPRÆSENTATIONSRET MV.**

GENERAL MEETINGS; VOTING RIGHTS AND RIGHTS OF REPRESENTATION, ETC.

- | | | | |
|-----|--|-----|--|
| 7.1 | Hver aktie á nominelt DKK 1 giver én stemme. | 7.1 | Each share of nominal DKK 1 shall carry one vote. |
| 7.2 | En aktionær har ret til selv at møde på generalforsamlingen eller ved en fuldmægtig og i begge tilfælde sammen med en rådgiver. | 7.2 | Shareholders may attend general meetings in person or by proxy and may, in both cases, be accompanied by an adviser. |
| 7.3 | En fuldmægtig kan udøve stemmeret på aktionærens vegne mod forevisning af skriftlig og dateret fuldmagt. Selskabet stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen. | 7.3 | Proxies may exercise voting rights on behalf of shareholders subject to presenting a written and dated instrument of proxy. The Company shall make a written or electronic proxy form available to all shareholders entitled to vote at the general meeting. |
| 7.4 | En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme på sine aktier fastsættes i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingens afholdelse. | 7.4 | Shareholders' rights to attend and vote at general meetings shall be determined on the basis of the shares held by the shareholder on the date of registration. The date of registration shall be one week before the date of the general meeting. |
| 7.5 | Aktionærens eller dennes fuldmægtigs deltagelse i generalforsamlingen skal være anmeldt til selskabet senest 3 dage før | 7.5 | Shareholders shall notify the Company of their attendance or their proxy's attendance at any general meeting no later than |

	generalforsamlingens afholdelse. Tilsvarende gælder for en eventuel rådgiver.	three days before the date of the meeting. This requirement shall also apply to any adviser.
7.6	En aktionær kan inden for de seneste 3 måneder før generalforsamlingens afholdelse stille skriftlige spørgsmål til selskabets ledelse om forhold, der er af betydning for bedømmelsen af årsrapporten og kapital selskabets stilling i øvrigt eller for forhold, hvorom der skal tages beslutning på generalforsamlingen.	Within the three months immediately preceding the date of any general meeting, any shareholder may submit questions in writing to the Company's management about matters of significance to the assessment of the annual report and the general position of the company or of significance to any proposed resolution to be submitted to the general meeting.
7.7	Sproget på generalforsamlingen er engelsk uden simultantolkning til og fra dansk. Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens brug i forbindelse med eller efter generalforsamlingen udarbejdes på engelsk.	The language at general meetings shall be English without any simultaneous interpretation to and from Danish. All documents prepared for use by the general meeting at or after the general meeting shall be in English.
8.	GENERALFORSAMLINGEN, DIRIGENT, BESLUTNINGER OG PROTOKOL	GENERAL MEETINGS; CHAIRMAN, RESOLUTIONS AND MINUTES
8.1	Bestyrelsen udpeger en dirigent, der leder generalforsamlingen og sikrer, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivning.	The Board of Directors shall appoint a chairman to preside over the general meeting and to ensure that the meeting is held in an orderly and proper manner. The chairman shall decide all matters relating to the transaction of business and voting.
8.2	På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal, medmindre andet følger af selskabsloven.	All business transacted by the general meeting shall be decided by a simple majority of votes, unless otherwise provided by the Danish Companies Act (<i>selskabsloven</i>).
8.3	Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Protokollen eller en bekræftet udskrift af denne skal senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse være tilgængelig for aktionærene på sel-	Minutes shall be kept of the proceedings at general meetings, which shall be signed by the chairman of the meeting. The minutes or a certified copy of the minutes shall be available for inspection by the shareholders at the Company's

skabets hjemsted/hjemmeside. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres afstemningsresultaterne for generalforsamlingen på selskabets hjemmeside.

registered office/on the Company's website no later than two weeks after the general meeting. No later than two weeks after the general meeting, the results of voting at the meeting shall be announced on the Company's website.

9. **ELEKTRONISK KOMMUNIKATION**

ELECTRONIC COMMUNICATIONS

9.1 Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post (e-mail) i kommunikation mellem selskabet og aktionærene. Dette omfatter indkaldelse af aktionærene til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport m.v. samt øvrige generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene. Selskabet kan altid benytte almindelig brevpost som alternativ til elektronisk kommunikation. Det er aktionærene ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af korrekt elektronisk kontaktoplysning. Aktionærene kan få oplysninger om kravene til de anvendte systemer og om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation ved henvendelse til selskabet.

The Company may use electronic exchange of documents and electronic mails (e-mails) when communicating with its shareholders, for instance when giving notice to shareholders of annual and extraordinary general meetings which may include complete proposals for amendment of the articles of association, when forwarding the agenda and the annual report, etc. and when providing other general information to the shareholders. The Company may always use ordinary mail as an alternative to electronic communication. The shareholders are responsible for ensuring that the Company is in possession of the correct electronic contact details. The shareholders may request information on the system requirements and on the procedure to be followed when communicating by electronic means by contacting the Company.

10. **BESTYRELSE**

BOARD OF DIRECTORS

10.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 5-7 medlemmer valgt af generalforsamlingen for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

The Company is managed by a Board of Directors consisting of five to seven directors elected by the general meeting to hold office until the next annual general meeting.

10.2 Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand. En direktør må ikke vælges til formand eller næstformand.

The Board of Directors elects a chairman and a vice-chairman. No member of the Executive Management may be elected as chairman or vice-chairman.

10.3	Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer er repræsenteret. Bestyrelsens beslutninger træffes ved simpelt flertal. Formandens eller ved dennes forfald næstformandens stemme er afgørende ved stemmelighed.	The Board of Directors forms a quorum when more than half of all directors are represented. All business transacted by the Board of Directors shall be decided by a simple majority of votes. In the event of an equality of votes, the chairman or, in the chairman's absence, the vice-chairman shall have a casting vote.
10.4	Bestyrelsen skal vedtage en forretningsorden om udførelsen af sit hverv.	The Board of Directors shall adopt rules of procedure governing the performance of its duties.
10.5	Referater af bestyrelsesmøder skal underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.	Minutes of board meetings shall be signed by all directors present at the meeting.
10.6	Selskabets concernsprog er engelsk. Møder i bestyrelsen kan afholdes på engelsk.	The Company's corporate language shall be English. Meetings of the Board of Directors may be held in English.
11.	DIREKTION	EXECUTIVE MANAGEMENT
11.1	Bestyrelsen ansætter 1-4 direktører til at varetage den daglige ledelse af selskabets virksomhed.	The Board of Directors shall appoint one to four executive managers to be responsible for the day-to-day management of the Company's business.
12.	INCITAMENTS AFLØNNING	INCENTIVE PAY
12.1	Selskabet har vedtaget retningslinjer for incitaments aflønning af ledelsen, jf. selskabslovens § 139, stk. 2. Retningslinjerne, der er godkendt af generalforsamlingen, er tilgængelige på selskabets hjemmeside, www.owbunker.com .	Guidelines have been adopted for incentive pay for the members of the management, cf. section 139(2) of the Danish Companies Act. The guidelines are published on the Company's homepage www.owbunker.com .
13.	TEGNINGSREGEL	POWER TO BIND THE COMPANY
13.1	Selskabet tegnes af en direktør i forening med mindst 1 bestyrelsesmedlem, 2 bestyrelsesmedlemmer i forening, eller af den samlede bestyrelse.	The Company is bound by a member of the Executive Management and at least one member of the Board of Directors, by the joint signatures of two members of the Board of Directors, or by the joint

signatures of all members of the Board of Directors.

14. **REVISION**

14.1 Selskabets årsrapport revideres af én eller to statsautoriserede revisorer valgt af generalforsamlingen for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

14.2 Selskabets årsrapporter og delårsrapporter skal udarbejdes og aflægges på engelsk.

15. **REGNSKABSÅR**

15.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

AUDITING

The Company's annual report shall be audited by one or two state-authorized public accountants elected by the general meeting to hold office until the next annual general meeting.

The Company's annual reports and interim financial reports are prepared and presented in English.

FINANCIAL YEAR

The Company's financial year shall be the calendar year.

---oo0oo---

Således vedtaget ved selskabets stiftelse den 1. januar 2013, samt senest ændret ved bestyrelsesbeslutninger den 18. marts 2014 og 27. marts 2014.

---oo0oo---

As adopted upon the incorporation of the Company on 1 January 2013, and amended most recently by resolutions by the Board of Directors on 18 March 2014 and 27 March 2014.