

OMX Nordic Exchange  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

13. maj 2008

**Redegørelse fra Hedegaard A/S' bestyrelse i forbindelse med offentligt købstilbud fra Lantmännen dateret den 25. april 2008 samt tillæg hertil dateret den 30. april 2008**

*Lantmännen ek för ("Lantmännen") afgav den 25. april 2008 et offentligt frivilligt købstilbud til aktionærene i Hedegaard A/S ("Hedegaard" eller "Selskabet") på kontant 740 kr. pr. aktie. Lantmännen har senest i et tillæg hertil dateret den 30. april 2008 forhøjet dette tilbud til 750 kr. pr. aktie ("Tilbudskursen"). Købstilbuddet dateret den 25. april 2008 samt tillægget hertil betegnes herefter samlet "Købstilbuddet".*

*Bestyrelsen har i overensstemmelse med Takeoverbekendtgørelsens (bek. nr. 1228/2007) § 14, stk. 1 udarbejdet en redegørelse, som indeholder bestyrelsens holdning til Købstilbuddet og begrundelse herfor.*

*På baggrund heraf er det bestyrelsens anbefaling, at aktionærene ikke accepterer Købstilbuddet fra Lantmännen. Bestyrelsen henviser til sin tidligere i dag udsendte redegørelse om købstilbuddet fra Dan Agro Holding, som bestyrelsen har besluttet at anbefale.*

**Baggrund**

Lantmännen afgav den 2. april 2008 et offentligt frivilligt købstilbud til alle aktionærene i Hedegaard, hvor de tilbød 520 kr. pr. aktie á 100 kr. Bestyrelsen engagerede umiddelbart herefter FIH PARTNERS til at bistå med at afsøge mulighederne for at forbedre tilbuddet eller finde alternative købere, der ville tilbyde bedre vilkår for aktionærene i Hedegaard, og derved sikre maksimal værdiskabelse for alle Selskabets aktionærer.

Bestyrelsen har som led i disse bestræbelser haft en dialog med primært Lantmännen og Dan Agro Holding for at afdække muligheden for et eventuelt højere bud. Denne dialog har resulteret i, at Dan Agro Holding A/S ("Dan Agro Holding") den 17. april 2008 afgav et købstilbud på 650 kr. pr. aktie. Efter en række tilkendegivelser om højere bud fra begge parter afgav Lantmännen den 25. april 2008 et købstilbud på 740 kr. pr. aktie, som efterfølgende blev forhøjet til 750 kr. pr. aktie. Senest forhøjede Dan Agro Holding tidligere i dag sit oprindelige købstilbud til 760 kr. pr. aktie.

**Købstilbuddet fra Lantmännen**

Aktionærene i Selskabet tilbydes kontant 750 kr. pr. aktie à nominelt 100 kr. Hvis Hedegaard udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen blive reduceret tilsvarende.

Købstilbuddet gælder fra og med den 25. april 2008 og til og med den 26. maj 2008 kl. 16.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden.

Hedegaard har i alt 891.980 udestående aktier à nominelt 100 kr. Heraf ejer Hedegaard selv 10.444 aktier. Der er udstedt i alt 16.000 warrants, hvoraf alle er "in the money" på det nuværende kursniveau og derfor forventes udnyttet.

Lantmännen ejede på tidspunktet for afgivelse af Købstilbuddet 26,4 % af aktierne i Hedegaard.

I forbindelse med afgivelse af Købstilbuddet har Lantmännen indgået en aktionæroverenskomst med Brødr. Ewers A/S ("Ewers"), der på tidspunktet for fremsættelse af Købstilbuddet ejede ca. 5 % af aktierne i Hedegaard. I forbindelse med Lantmännens fremsættelse af sit købstilbud af 25. april 2008 blev aktionæroverenskomsten erstattet med en ny aktionæroverenskomst mellem Lantmännen og Ewers. Den nye aktionæroverenskomst indeholder følgende hovedelementer: i) Lantmännen tillægges en forkøbsret til Ewers' aktier, ii) parterne vil afgive deres stemmer, således at Lantmännen får flertal i bestyrelsen, og Ewers får et bestyrelsesmedlem, iii) parterne vil, såfremt de tilsammen opnår mere end 90 % ejerskab, søge de øvrige aktionærer tvangsindløst og herefter afnotere selskabet.

Lantmännen har fra nuværende aktionærer opnået bindende, uigenkaldelig ret til at erhverve aktier i Selskabet, der samlet repræsenterer ca. 2,7 % af aktiekapitalen i Hedegaard.

Grundlaget for Købstilbuddet er alene oplysninger, der er offentliggjort op til den 30. april 2008.

Købstilbuddet er af Lantmännen betinget af følgende:

1. at Lantmännen ved tilbudsperiodens udløb har modtaget gyldig accept vedrørende så stor en del af Selskabets aktier, at Lantmännen efter gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at eje mindst nominelt 45.490.980 kr. aktier i Selskabet (svarende til 51 % af Selskabets aktiekapital efter fuld udnyttelse af de udstedte warrants);
2. at Lantmännen opnår alle nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder, herunder konkurrencemyndighederne i Danmark, uden at der er knyttet vilkår hertil, og at der ikke gøres indsigelse fra konkurrencemyndighederne eller andre offentlige myndigheder, som påvirker gennemførelsen af Købstilbuddet;
3. at Hedegaard, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, fortsat kun driver virksomhed på sædvanlig vis, at Selskabets aktiekapital – bortset fra, hvad der måtte følge af udnyttelsen af warrants – forbliver uændret, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, og at der ikke sker eller offentliggøres væsentlige negative ændringer i Selskabets forretningsmæssige og økonomiske forhold (herunder men ikke begrænset til Selskabets aktiver, passiver, omsætning, indtægter, udgifter, kunder, virksomhed eller fremtidsudsigter) i perioden indtil Købstilbuddet er blevet gennemført; og
4. at gennemførelse af Købstilbuddet ikke helt eller delvist udelukkes eller i væsentlig grad trues eller vanskeliggøres af lovgivning, retssager eller myndighedsbeslutninger eller andre omstændigheder uden for Lantmännens kontrol.

#### **Bestyrelsens vurdering**

Hedegaards bestyrelse kan konstatere, at der tidligere i dag fra Dan Agro Holding blev offentliggjort et købstilbud på alle aktierne i Selskabet på 760 kr. pr. aktie, hvilket er højere end Købstilbuddet fra Lantmännen.

#### **Øvrige overvejelser**

Bestyrelsen noterer sig, at Lantmännen i Købstilbuddet nævner følgende om planerne for Hedegaard:

- at der ikke er planer om lukning af fabrikker eller driftssteder, og overtagelsen forventes ikke at føre til en reduktion af antallet af arbejdsplader.
- at det er Lantmännens hensigt efter Købstilbuddets gennemførelse at optage drøftelser med Hedegaards direktion med henblik på fortsat tilknytning. Der forventes ændringer i Hedegaards bestyrelse.
- at Lantmännen ikke har planer om at foretage ændringer vedrørende Hedegaards rolle i de indkøbssamarbejder, hvori Selskabet deltager.
- at der vil blive foretaget ændringer i udbyttepolitikken i lyset af Selskabets forventede langsigtede investeringsbehov. Resultatet af overvejelserne kan blive en lavere effektiv udbytteprocent. Hvis ordinær generalforsamling i 2009 afholdes inden for 12 måneder efter gennemførelsen af Købstilbuddet, er det Lantmännens hensigt at støtte forslag om et udbytte på højst 50 % af resultatet for 2008.
- at Lantmännen ikke har planer om at gennemføre vedtægtsændringer, bortset fra sådanne ændringer som måtte være nødvendige for at bringe Selskabets vedtægter i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler.

#### **Bestyrelsens anbefaling**

På baggrund af ovenstående, har bestyrelsen besluttet at anbefale aktionærerne ikke at acceptere Købstilbuddet og henviser i denne forbindelse til den tidligere i dag udsendte redegørelse om købstilbuddet fra Dan Agro Holding.

Nørresundby, den 13. maj 2008

Bestyrelsen i Hedegaard A/S

#### **Yderligere informationer:**

Arne Tirsgaard  
Bestyrelsesformand  
Tlf. 21 18 50 74