

Købstilbud
til aktionærene i
Hedegaard A/S

CVR nr. 34 72 87 12

fremst af

Lantmännen ek för
Org.nr. 769605-2856



Lantmännen

25. april 2008

Finansiell rådgiver for Lantmännen ek för:



Corporate Finance

INDHOLDSFORTEGNELSE

GENERELLE FORHOLD OG SÆRLIGE MEDDELELSER	SIDE 3
1. INDLEDNING	SIDE 5
2. BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG FREMTIDIGE PLANER FOR SELSKABET	SIDE 10
3. AFTALER MELLEM LANTMÄNNEN OG AKTIONÆRER I SELSKABET	SIDE 11
4. HEDEGAARD A/S	SIDE 12
5. LANTMÄNNEN EK FÖR	SIDE 17
6. VILKÅR OG BETINGELSER FOR KØBSTILBUDET	SIDE 18

Bilag:

Acceptblanket

Tilbudsannonce

GENERELLE FORHOLD OG SÆRLIGE MEDDELELSER

Dette tilbudsdokument ("Tilbudsdokumentet") og acceptblanketten indeholder vigtige oplysninger, som bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af det frivillige, betingede offentlige købstilbud ("Købstilbuddet") fremsat af Lantmännen ek för ("Tilbudsgiver", "Lantmännen" eller "Lantmännen ek för") vedrørende alle udestående aktier i Hedegaard A/S ("Selskabet", "Hedegaard" eller "Hedegaard A/S").

Generelle forhold

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger på vegne af Tilbudsgiver, Danske Markets eller andre, bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Tilbudsdokument, inklusive acceptblanketten. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som godkendte.

Købstilbuddet indeholdt i dette tilbudsdokument er udarbejdet som et frivilligt tilbud i overensstemmelse med værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 214 af 2. april 2008) med senere ændringer og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007 om overtagelsestilbud. Såvel Købstilbuddet som accept heraf er undergivet dansk ret.

Tilbudsdokumentet er alene udarbejdet på dansk.

Meddelelse vedrørende særlige jurisdiktioner

Dette Købstilbud er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Dette Købstilbud fremsættes hverken direkte eller indirekte i USA, Canada, Australien eller Japan eller en hvilken som helst anden jurisdiktion, hvor afgivelsen af Købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer hjemmehørende i disse lande. Personer, der kommer i besiddelse af dette tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger samt overholde disse restriktioner.

Ændringer i Købstilbuddet

Enhver ændring af betingelserne eller vilkårene for Købstilbuddet offentliggøres via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX Nordic Exchange Copenhagen") og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

Fremadrettede udsagn

Dette Tilbudsdokument kan indeholde fremadrettede udsagn vedrørende visse af Tilbudsgivers planer samt mål og forventninger vedrørende den fremtidige økonomiske stilling og resultater for Selskabet. Alle fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risiko og usikkerhed, da de vedrører fremtidige begi-

venheder og beror på fremtidige omstændigheder, der ligger uden for Tilbudsgivers og Selskabets kontrol, herunder bl.a. fremtidige råvarepriser og valutaudsving, fremtidig renteutvikling, Selskabets fremtidige kapitalbehov, fremtidige debitortab og påkrævede tilpasninger af Selskabets anlæg og it-systemer. Som følge heraf kan Selskabets faktiske fremtidige økonomiske stilling og resultater adskille sig væsentligt fra planer, mål og forventninger, der er beskrevet i ethvert fremadrettet udsagn. Tilbudsgiver forpligter sig ikke til at opdatere fremadrettede udsagn.

Køb af aktier i Selskabet uden for Købstilbuddet

Efter fremsættelsen af Købstilbuddet kan Tilbudsgiver eller dennes tilknyttede selskaber, rådgivere eller børsrådgivere eller andre finansielle institutioner på dennes vegne, under iagttagelse af den til enhver tid gældende danske værdipapirlovgivning og andre regler, uden for Købstilbuddet købe eller indgå aftale om køb af aktier i Selskabet fra Selskabets aktionærer, der er villige til at sælge uden for Købstilbuddet, herunder ved opkøb i markedet til gældende kurser eller i private transaktioner til kurser fastsat ved forhandling. Sådanne køb vil i givet fald ske i overensstemmelse med gældende regler herfor. Oplysninger om sådanne køb vil blive offentliggjort i overensstemmelse med gældende dansk ret.

Såfremt Tilbudsgiver i perioden 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 ("Tilbudsperioden") køber eller indgår aftale om køb af aktier til en højere pris end DKK 740 kontant ("Tilbudskursen") for hver aktie i Selskabet à nominelt DKK 100, forpligter Tilbudsgiver sig til at forhøje Tilbudskursen i overensstemmelse hermed. Dette vil i så fald blive offentliggjort via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

1. INDLEDNING

Lantmännen ek för, en i Sverige under org.nr. 769605-2856 registreret juridisk enhed, fremsætter herved et frivilligt, betinget, offentligt købstilbud til aktionærerne i

Hedegaard A/S
Havnegade 3
9400 Nørresundby
CVR nr. 34 72 87 12

om at erhverve alle udestående aktier i Selskabet mod kontant vederlag på de i Tilbudsdokumentet beskrevne vilkår.

Baggrunden for Købstilbuddet

Tilbudsgiver fremsatte den 2. april 2008 et frivilligt, betinget, offentligt købstilbud om køb af alle udestående aktier i Selskabet til DKK 520 pr. aktie à nominelt DKK 100 ("Det Oprindelige Købstilbud").

Den 17. april 2008 offentliggjorde Selskabet delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008. Kvartalsregnskabet var bedre end forventet, og Selskabet har derfor opjusteret de samlede forventninger til årets resultat fra DKK 40 – 50 mio. til DKK 65 – 80 mio. Der henvises til afsnit 4 nedenfor for en nærmere beskrivelse af finansielle oplysninger om Hedegaard.

Den 17. april 2008, efter OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' normale lukning, offentliggjorde Dan Agro Holding A/S et frivilligt, betinget, offentligt købstilbud om køb af alle udestående aktier i Hedegaard A/S til DKK 650 pr. aktie à nominelt DKK 100 ("Det Konkurrerende Købstilbud"). Bestyrelsen i Hedegaard A/S anbefalede i sin redegørelse af 17. april 2008 Det Konkurrerende Købstilbud. Det Konkurrerende Købstilbud gælder fra og med den 17. april 2008 og til og med den 15. maj 2008 kl. 16.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af denne tilbudsperiode.

Tilbudsgiver offentliggjorde den 21. april 2008 en meddelelse om, at Tilbudsgiver havde besluttet at fremsætte et forbedret tilbud til aktionærerne i Hedegaard A/S om køb af alle udestående aktier til DKK 720 pr. aktie à nominelt DKK 100.

Dan Agro Holding A/S offentliggjorde efterfølgende den 21. april 2008, at Dan Agro Holding A/S havde besluttet at fremsætte et forbedret tilbud til aktionærerne i Hedegaard A/S om køb af alle udestående aktier til DKK 721 pr. aktie à nominelt DKK 100.

Efter en vurdering af Det Konkurrerende Købstilbud, Hedegaards delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008 og efter drøftelser med Tilbudsgivers finansielle rådgiver, Danske Markets Corporate Finance (afdeling af Danske Bank A/S), offentliggjorde Tilbudsgiver den 23. april 2008 en meddelelse om, at Tilbudsgiver havde besluttet at fremsætte et nyt forbedret tilbud til aktionærerne i Hedegaard A/S om køb af

alle udestående aktier til DKK 740 pr. aktie á nominelt DKK 100. Tilbudsgiver tilbagekaldte ved nævnte meddelelse Det Oprindelige Købstilbud og offentliggjorde samtidig at et formelt tilbudsdokument (nærværende Tilbudsdokument) ville blive offentliggjort straks efter, at den nødvendige godkendelse var opnået fra Finanstilsynet. Baggrunden for, at Tilbudsgiver har valgt at fremsætte nærværende Tilbudsdokument frem for et tillæg til Det Oprindelige Købstilbudsdokument er, at det er Tilbudsgivers opfattelse, at ét samlet dokument giver aktionærene i Selskabet den bedste mulighed for at vurdere Købstilbuddet.

I fortsættelse af Tilbudsgivers meddelelse af 23. april 2008 fremsætter Tilbudsgiver herved dette Købstilbud, hvorved Tilbudsgiver tilbyder aktionærene i Hedegaard A/S DKK 740 pr. aktie á nominelt DKK 100.

Det bemærkes, at Dan Agro Holding A/S den 24. april 2008 offentliggjorde, at Dan Agro Holding A/S havde besluttet at fremsætte et forbedret tilbud til aktionærene i Hedegaard A/S om køb af alle udestående aktier til DKK 745 pr. aktie á nominelt DKK 100.

Tilbudskurs

Aktionærene i Selskabet tilbydes DKK 740 kontant for hver aktie á nominelt DKK 100 i Selskabet. Hvis Selskabet udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Selskabets aktier er registreret på OMX Nordic Exchange Copenhagen under ISIN/fondskode DK0010206929. Den 1. april 2008, som var den sidste handelsdag på OMX Nordic Exchange Copenhagen ("Børsdag") før offentliggørelsen af Det Oprindelige Købstilbud, var kurs Alle Handler DKK 437 pr. aktie á nominelt DKK 100. Tilbudskursen repræsenterer en præmie på 69,3% i forhold til denne kurs.

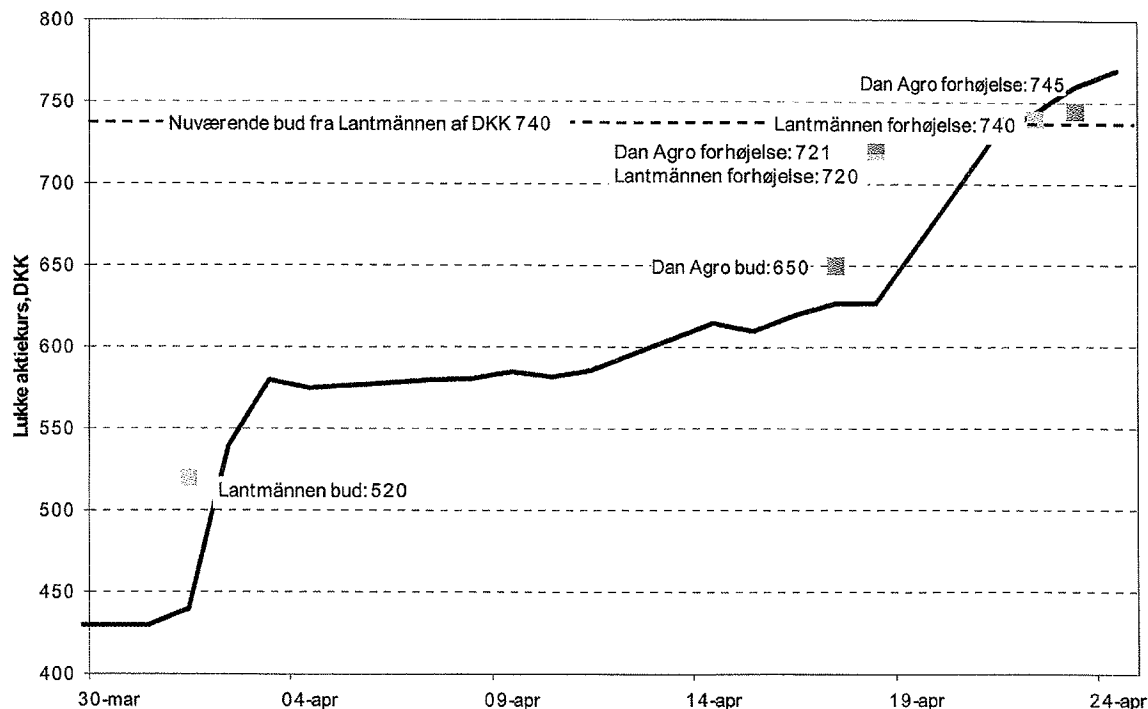
Tabellen umiddelbart nedenfor viser den historiske kursudvikling på Selskabets aktier i forhold til Tilbudskursen frem til afgivelsen af Det Oprindelige Købstilbud, samt hvilken præmie Tilbudskursen repræsenterer i forhold hertil:

Tidspunkt/Periode	Børskurs i DKK pr. aktie ¹⁾	Præmie (Tilbudskursens relative afvigelse til børskurs i procent)
Kurs Alle Handler den 1. april 2008 ²⁾	437	69,3%
Gennemsnitskurs 30 dage forud for 2. april 2008	438	69,0%
Gennemsnitskurs 3 måneder forud for 2. april 2008	425	74,1%
Gennemsnitskurs 6 måneder forud for 2. april 2008	427	73,3%
Gennemsnitskurs 12 måneder forud for 2. april 2008	543	36,3%

(1) Alle aktiekurser er angivet i DKK pr. aktie á nominelt DKK 100 afrundet til nærmeste hele tal. Alle gennemsnitskurser er beregnet ud fra omsætningsvægtet handel over den angivne periode.

(2) Den sidste Børsdag før fremsættelsen af Det Oprindelige Købstilbud.

Kursudviklingen i perioden fra fremsættelsen af Det Oprindelige Købstilbud til den 24. april 2008, som var den sidste Børsdag før offentliggørelsen af Købstilbudet, er beskrevet i nedenstående graf:



Tilbudsgiver vurderer, at udviklingen i kursen på Selskabets aktier, som beskrevet i grafen ovenfor, primært kan henføres til de ovenfor angivne frivillige, betingede, offentlige købstilbud til aktionærerne i Selskabet og efterfølgende forhøjelser af tilbudskurserne for disse, samt Selskabets offentliggørelse af Selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008, hvorved Selskabet opjusterede sine forventninger til 2008 i forhold til tidligere offentliggjorte forventninger.

Tilbudsperioden

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.

Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Danske Bank A/S gennem de sælgende aktionærers eget kontoførende institut eller børsrådgiver inden udløbet af Tilbudsperioden.

Tilbudsgiver

Tilbudsgiver, der er en økonomisk forening ejet af 42.000 svenske landmænd, er en af Skandinaviens største koncerner inden for fødevarer, energi og landbrug. Koncernen har cirka 13.000 ansatte. Lantmännens bestyrelsesformand er Thomas Bodén, og Lantmännens administrerende direktør er Per Strömberg.

Lantmännen havde i 2007 en omsætning på ca. SEK 36 milliarder, hvoraf de to største forretningsområder, "Lantbruk" og "Anlægnings- og Lantbrukmaskiner", stod for henholdsvis ca. 23% og 21%.

Der henvises til afsnit 5 nedenfor for en nærmere beskrivelse af Tilbudsgiver.

Aktionærforhold

På tidspunktet for Tilbudsdokumentets offentliggørelse udgør Selskabets samlede nominelle aktiekapital DKK 89.198.000, bestående af 891.980 stk. aktier à nominelt DKK 100 ("Aktiekapitalen").

På tidspunktet for Tilbudsdokumentets offentliggørelse ejer Tilbudsgiver nominelt DKK 23.552.700 aktier, bestående af 235.527 stk. aktier à nominelt DKK 100, hvilket udgør ca. 26,4% af Selskabets Aktiekapital og af stemmerettighederne i Selskabet.

Tilbudsgivers aktiebeholdning i Selskabet udgør ca. 26,7% af Aktiekapitalen minus den af Selskabet i årsrapport 2007 oplyste beholdning af egne aktier på nominelt DKK 1.044.400, bestående af 10.444 stk. aktier à nominelt DKK 100 ("Egne Aktier").

Selskabet har i årsrapporten for 2007 ligeledes oplyst at have udstedt 16.000 aktietegningsoptioner ("Warrants"), der hver giver ret til at tegne én aktie i Selskabet à nominelt DKK 100. Såfremt de udstedte Warrants udnyttes fuldt ud, vil Tilbudsgivers fuldt udvandede ejerandel være på ca. 25,9% af den nominelle aktiekapital forud for gennemførelsen af Købstilbuddet.

Tilbudsgiver har ikke – hverken direkte eller indirekte – købt eller erhvervet ret til at købe aktier i Selskabet inden for de sidste 6 måneder.

Der henvises til afsnit 4 nedenfor for en nærmere beskrivelse af Selskabets aktionærforhold.

Betingelser

Købstilbuddet er fra Tilbudsgivers side betinget af:

1. at Tilbudsgiver ved Tilbudsperiodens udløb har modtaget gyldig accept vedrørende så stor en del af Selskabets aktier, at Tilbudsgiver efter gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at eje mindst nominelt DKK 45.490.980 aktier i Selskabet (svarende til 51% af Selskabets aktiekapital efter fuld udnyttelse af de udstedte Warrants);
2. at Tilbudsgiver opnår alle nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder, herunder konkurrencemyndighederne i Danmark, uden at der er knyttet vilkår her til, og at der ikke gøres indsigelse fra konkurrencemyndighederne eller andre offentlige myndigheder, som påvirker gennemførelsen af Købstilbuddet;
3. at Selskabet og hermed koncernforbundne selskaber ("Koncernen"), indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, fortsat kun driver virksomhed i overensstemmelse

med hidtidig praksis og på markedsmæssige vilkår, 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 Koncernens forretningsmæssige og økonomiske forhold (herunder men ikke begrænset til Koncernens 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 Tilbudsgivers kontrol.

Tilbudsgiver er berettiget til at tilbagekalde Købstilbuddet, såfremt én eller flere af ovennævnte betingelser ikke opfyldes, ligesom Tilbudsgiver kan frafalde eller reducere én eller flere af ovennævnte betingelser. Dette vil i givet fald blive meddelt inden udløbet af Tilbudsperioden via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at fastholde de indkomne accepter og gennemføre Købstilbuddet, selv om én eller flere af de under 1 - 4 nævnte betingelser ikke er opfyldt helt eller delvist.

Aftaler med med aktionærer i Selskabet

Lantmännen indgik samtidig med Det Oprindelige Købstilbud en aktionæroverenskomst med Brødr. Ewers A/S, CVR-nr. 45 48 48 15 ("Brødr. Ewers"). Denne er nu blevet erstattet af en ny aktionæroverenskomst mellem Lantmännen og Brødr. Ewers. Der henvises til afsnit 3 nedenfor for en nærmere beskrivelse af den gældende aktionæroverenskomst med Brødr. Ewers.

Tilbudsgiver har fra nuværende aktionærer i Selskabet opnået bindende, uigenkaldelig ret til at erhverve aktier i Selskabet, der samlet repræsenterer ca. 2,7% af aktiekapitalen og stemmerne i Selskabet. Der henvises til afsnit 3 nedenfor for en nærmere beskrivelse af disse aftaler.

Andre vigtige oplysninger

Da Købstilbuddet opfylder betingelserne i § 2, stk. 5 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007, vil Tilbudsgiver ikke være forpligtet til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud, hvis Tilbudsgiver på baggrund af Købstilbuddet erhverver kontrol med Selskabet, som anført i værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1.

Hvis Tilbudsgiver sammen med Brødr. Ewers kommer til at eje mere end 90% af Aktiekapitalen og stemmerrettighederne i Selskabet, har Tilbudsgiver og Brødr. Ewers til hensigt at ændre ejerskabet til aktierne, således at aktierne fremover bliver ejet gennem ét fælles selskab med henblik på at iværksætte en tvangsindløsning af de resterende aktier, enten i medfør af aktieselskabslovens § 20b, aktieselskabslovens § 20e

eller i medfør af en indløsningsbestemmelse i vedtægterne. I tilslutning hertil vil aktierne i Selskabet blive søgt afnoteret fra OMX Nordic Exchange Copenhagen.

Tilbudsgiver har ikke direkte eller indirekte forpligtet sig til eller tilbudt at betale noget vederlag til Selskabets direktion eller bestyrelse i forbindelse med Købstilbuddet, og bekræfter at der i øvrigt ikke er indgået aftaler, der har relation til Købstilbuddet, og som er af betydning for vurderingen af dette, bortset fra den nedenfor under pkt. 3 omtalte aktionæroverenskomst med Brødr. Ewers.

Tilbudsgiver har ikke forud for Købstilbuddets fremsættelse haft adgang til ikke-offentliggjorte oplysninger om Selskabet. Det bemærkes dog, at Tilbudsgiver fra den 15. – 17. april 2008 har haft adgang til et udkast til delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008. Selskabet offentliggjorde delårsrapporten den 17. april 2008.

Tilbudsgiver har ikke været i dialog med Selskabets bestyrelse i perioden mellem fremsættelsen af Det Konkurrerende Købstilbud og fremsættelsen af Købstilbuddet, bortset fra i forbindelse med planlægningen af Selskabets ordinære generalforsamling, der fandt sted den 24. april 2008.

Denne indledning skal læses i sammenhæng med de nærmere vilkår og betingelser, der er beskrevet nedenfor under "Vilkår og Betingelser for Købstilbuddet".

2. BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG FREMTIDIGE PLANER FOR HEDEGAARD

Lantmännen og Hedegaard driver begge grovwarevirksomhed og virksomhed inden for fødevarer. Med Købstilbuddet ønsker Lantmännen at øge sin nuværende ejerandel i Hedegaard som udgør ca. 26% for at styrke Lantmännens markedsposition i Danmark og fastholde og udbygge det eksisterende indkøbssamarbejde mellem parterne. Endvidere ønskes grundlaget skabt for at udbygge strategi- og forretningsudvikling mellem Lantmännen og Hedegaard.

Lantmännens internationale strategi går ud på at udvikle Lantmännens markedspositioner i Østersøregionen. Hedegaards markedsandel i Danmark er i niveauet 7% indenfor korn- og foderstoffer. Købstilbudet er et vigtigt led i gennemførelsen af denne vækststrategi, og markedspositionen i Danmark forventes udviklet i de kommende år. Udviklingen af Hedegaards virksomhed vil ske i et samarbejde med Brødr. Ewers som fortsat minoritetsaktionær i Hedegaard, jf. nedenfor.

Lantmännen deler den vision og de koncernmålsætninger, Hedegaard har beskrevet i årsrapport 2007.

Der er ikke planer om lukning af fabrikker eller driftssteder, og overtagelsen forventes ikke at føre til en reduktion af antallet af arbejdsplader. Det er Tilbudsgivers hensigt efter Tilbuddets gennemførelse at optage drøftelser med Hedegaards direktion med henblik på fortsat tilknytning. Der forventes ændringer i Hedegaards bestyrelse.

Lantmännen har ikke planer om at foretage ændringer vedrørende Hedegaards rolle i de indkøbssamarbejder, hvor Selskabet deltager.

Efter Købstilbuddets gennemførelse har Lantmännen til hensigt at foranledige, at Selskabets hidtidige udbyttepolitik om udbetaling af resultaterne efter skat bliver overvejet 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.

Lantmännen har ikke planer om at gennemføre vedtægtsændringer, bortset fra sådanne ændringer som måtte være nødvendige for at bringe Selskabets vedtægter i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler.

3. AFTALER MELLEM LANTMÄNNEN OG AKTIONÆRER I SELSKABET

Aktionæroverenskomst med Brødr. Ewers

Brødr. Ewers, der har hovedkontor Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg, driver virksomhed inden for grovvarerehandel i hovedsagen af samme karakter som den virksomhed, der drives gennem Selskabet. Brødr. Ewers' omsætning i 2006 udgjorde i henhold til selskabets årsrapport ca. DKK 440 mio. Brødr. Ewers ejer ved fremsættelsen af Købstilbuddet ca. 5% af aktierne og stemmerettighederne i Selskabet.

Lantmännen indgik samtidig med Det Oprindelige Købstilbud en aktionæroverenskomst med Brødr. Ewers. Denne er nu blevet erstattet af en ny aktionæroverenskomst mellem Lantmännen og Brødr. Ewers med følgende hovedindhold:

- Lantmännen tillægges en forkøbsret til Brødr. Ewers' til enhver tid værende aktier i Selskabet.
- Lantmännen og Brødr. Ewers vil afgive deres stemmer ved bestyrelsesvalg i Selskabet således, at Brødr. Ewers får valgt et af dem foreslået medlem til bestyrelsen, mens Lantmännen får valgt bestyrelsens flertal blandt medlemmer foreslået af dem
- Såfremt Lantmännen og Brødr. Ewers på et givet tidspunkt tilsammen måtte blive ejere af mere end 90% af Selskabets aktiekapital, er disse parter enige om at etablere en ejerstruktur, således at øvrige aktionærer kan indløses i henhold til aktieselskabslovens § 20b eller aktieselskabslovens § 20e samt at afnotere selskabet fra børsen.

Aftaler om købsret til aktier med øvrige aktionærer

Tilbudsgiver har fra visse nuværende aktionærer i Selskabet (andre end Brødr. Ewers) opnået bindende, uigenkaldelig ret til at erhverve aktier i Selskabet, der samlet repræsenterer ca. 2,7% af Aktiekapitalen og stemmerne i Selskabet til Tilbudskursen eller den højere kurs, som Tilbudsgiver måtte tilbyde til aktionærerne i Selskabet. Tilbudsgivers ret bortfalder, såfremt der i Tilbudsperioden offentliggøres et konkurrerende købstilbud med en højere pris end Tilbudskursen, medmindre Tilbudsgiver tilbyder samme eller højere tilbudskurs senest 4 børsdage før udløbet af det eller de konkurrerende købstilbud.

4. HEDEGAARD A/S

De nedenfor anførte oplysninger om Hedegaard A/S er baseret på offentligt tilgængelig information, uddrag fra Hedegaards årsrapport 2007 og Hedegaards delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008, som Selskabet offentliggjorde den 17. april 2008. Tilbudsgiver har ikke foretaget efterprøvelse heraf. For yderligere information om Hedegaard A/S henvises til Hedegaards årsrapport 2007, Hedegaards delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008 samt www.hedegaard-as.dk.

Navnet Hedegaard har i mere end et århundrede været ensbetydende med en markant profil i relation til korn og foderstoffer. Siden begyndelsen af 1980'erne har Hedegaard-koncernen udvidet forretningsområderne, hvilket har resulteret i at Hedegaard i dag er en af Danmarks betydende virksomheder inden for grovvarer og fødevarer organiseret i to divisioner, Agro og Food.

Hedegaard er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Selskabets bestyrelsesformand er Arne Tirsgaard, og administrerende direktør i Hedegaard er Finn V. Nielsen. Hedegaard har ca. 275 ansatte, hvoraf 190 er beskæftiget i Hedegaard Agro og 74 i Hedegaard Foods. Datterselskabet Trinol A/S har i alt 10 medarbejdere.

Hedegaard-koncernen består af to divisioner, Hedegaard Agro og Hedegaard Foods. Hedegaard Agro, som er Hedegaards grovvarerdivision, har aktiviteter inden for foder- og rapsolieproduktion samt handel med korn- og foderstoffer til landmænd. Hovedproduktet er færdige foderblandinger til svin, kvæg og fjerkræ. Derudover handler Hedegaard Agro såvel detail som en gros med korn, foderstoffer, gødning, såsæd, plantebeskyttelse og øvrige landbrugsartikler. Hedegaard Agro opnåede i 2007 et resultat før skat på DKK -24,1 mio. mod DKK 33,5 mio. i 2006.

Hedegaard Agro er medlem af indkøbssamarbejdet Agro Danmark, som består af syv private grovvarerforretninger, hvor Hedegaard er den største. Siden 2000 har Agro Danmark og Dansk Landbrugs Grovvarer-selskab samarbejdet med hensyn til indkøb af råvarer gennem deres fællesejede selskab Agro Supply A/S. Agro Supply er en af Europas største indkøbere af proteinråvarer, hvilket gør selskabet til en attraktiv partner for udbydere af råvarer.

Indkøb af gødning foregår i SweDane Fertilizer, mens plantebeskyttelse indkøbes via SweDane Crop Protection. Begge er indkøbssamarbejder mellem blandt andet Agro Danmark, Dansk Landbrugs Grovvarer-selskab og Lantmännen.

Hedegaard Foods, der er Hedegaard-koncernens fødevarerdivision, har to produktioner: Æggepakkeriet, som sorterer og pakker friske skalæg, og produktionsfabrikken, som producerer forskellige pasteuriserede og kogte ægprodukter. Hedegaard Foods leverer æg og egenproducerede ægprodukter til detailhandel, catering og industri i ind- og udland. Ca. 10% af råvarerne produceres og færdigpakkes på Hedegaard Foods' farm i Starup. Omsætningen i Hedegaard Foods i 2007 var DKK 332 mio., og resultatet før skat blev på DKK 21,8 mio., hvilket er en stigning på DKK 12,6 mio. i forhold til 2006.

Ved siden af de to divisioner fremstiller og sælger Hedegaard midler til skadedyrsbekæmpelse og desinfektion i det helejede datterselskab, Trinol A/S.

Finansielle hovedtal for Hedegaard koncernen

(Beløb i mio. DKK)	2003	2004	2005	2006	2007	1.kvartal 2007	1.kvartal 2008
Hovedtal							
Drift							
Omsætning	1.870,6	1.705,8	1.608,2	1.651,6	1.952,9	445,9	599,4
Bruttoavance	373,1	320,8	335,5	304,6	272,5	69,8	101,7
Resultat af primær drift	66,8	48,3	59,7	49,5	6,1	10,0	33,2
Fortjeneste ved afhændelse af ophørende aktiviteter	11,4	38,3	0,0	0,0	0,0	-	-
Resultat af finansielle poster	-6,8	-3,1	-4,1	-2,8	-4,0	-0,5	-4,5
Resultat før skat	71,4	83,5	55,6	46,7	2,1	9,5	28,7
Årets resultat	50,9	70,3	42,0	36,1	3,8	6,5	21,5
Balance							
Langfristede aktiver	289,8	285,1	287,8	279,1	298,2	267,9	305,5
Kortfristede aktiver	348,9	330,5	345,7	352,8	488,8	457,0	535,3
Aktiver i alt	638,7	615,6	633,5	631,9	787,0	724,9	840,8
Egenkapital	283,7	321,1	338,7	340,2	301,7	338,9	316,4
Rentebærende gæld	189,0	181,6	185,3	152,1	298,7	235,1	347,4
Ikke rentebærende gæld	166,0	112,9	109,5	139,6	186,6	150,9	177,0
Passiver i alt	638,7	615,6	633,5	631,9	787,0	724,9	840,8
Aktiekapital	78,1	78,1	78,1	81,1	81,1	81,1	81,1
Pengestrømme							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13,2	20,5	74,0	89,8	-112,3	-118,6	-29,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	15,7	27,3	-25,0	-26,4	-30,6	13,5	-14,8
Fri pengestrøm	28,9	47,8	49,0	63,4	-142,9	-105,1	-44,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-29,0	-30,5	-35,7	-66,1	-20,6	-15,5	-1,0
Årets nettovirkning på likvider	-0,1	17,3	13,3	-2,7	-163,5	-120,5	-45,1
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	9,1	20,5	11,8	-9,1	27,7	10,3	-17,7

Resultatudvikling 2007

Hedegaard-koncernens resultat før skat blev i 2007 på DKK 2,1 mio. mod DKK 46,7 mio. i 2006.

Det lavere resultat skyldes hovedsageligt et fald i bruttoavancen inden for Hedegaard Agro på DKK 33 mio. Den væsentligste årsag til dette fald er misforholdet mellem stærkt stigende råvarepriser og indgåede fastpriskontrakter.

Koncernen realiserede en omsætningsstigning fra DKK 1.652 mio. i 2006 til DKK 1.953 mio. i 2007. Stigningen kan primært tilskrives de højere prisniveauer i Hedegaard Agro samt en mindre stigning i salget af foderblandinger.

Resultat udvikling 1. kvartal 2008 sammenholdt med 1. kvartal 2007

I 1. kvartal 2008 blev Koncernens resultat før skat på DKK 28,7 mio. mod DKK 9,5 mio. i 1. kvartal 2007. Resultatet er positivt påvirket af en større tonnageomsætning end forventet og at det er lykkedes at udnytte de volatile råvaremarkeder på en optimal måde.

I 1. kvartal 2008 realiserede Koncernen en omsætning på DKK 599,4 mio. mod DKK 445,9 mio. i samme periode året før. Stigningen skyldes hovedsagelig en stigning i omsætningen i Hedegaard Agro fra DKK 355,2 mio. i 1. kvartal 2007 til DKK 501,9 mio. i 1. kvartal 2008.

Forventninger til fremtiden

I Hedegaards delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008 skrev Hedegaard bl.a. følgende om forventningerne til fremtiden:

”Omsætningen forventes i 2008 at andrage 2.250 mio. kr. mod 1.953 mio. kr. i 2007.

Som følge af den positive resultatudvikling i Agro og den nuværende disponering af korn og råvarer opjusteres resultatforventningerne før skat i koncernen som helhed fra 40-50 mio. kr. til 65-80 mio. kr. for året.

En forudsætning herfor er at det nuværende råvareprisniveau stort set er gældende indtil høst.

Såfremt det forventede resultat opnås og såfremt der ikke identificeres nye investeringskrævende forretningsområder kan hele årets resultat efter skat udloddes til aktionærerne.

I årets forventninger er indregnet en udgift på 4,0 mio. kr. som er afledt af det offentlige købstilbud fra Lantmännen.

Resultatet for året 2008 vil blive påvirket negativt af yderligere udgifter til eksterne rådgivere i tilfælde af at der fremkommer og gennemføres købstilbud der er højere end kurs 520."

Aktionærforhold

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør pr. datoen for dette Tilbudsdokument nominelt 89.198.000 fordelt på 891.980 aktier à nominelt DKK 100. Selskabet har én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Der blev i forbindelse med fremsættelsen af Det Konkurrerende Købstilbud gennemført en rettet emission, hvorefter Dan Agro Holding A/S tegnede 81.089 stk. nye aktier à nominelt DKK 100 i Selskabet til kurs 650.

Warrants

Selskabet har udstedt 16.000 Warrants, der hver giver ret til at tegne én aktie i Selskabet à nominelt DKK 100. Selskabets bestyrelse er bemyndiget til i perioden indtil den 27. april 2010, ad én eller flere omgange, at forhøje Selskabets aktiekapital med indtil i alt nominelt DKK 1.600.000.

Såfremt samtlige udstedte Warrants udnyttes, vil Selskabets aktiekapital udgøre nominelt DKK 90.798.000

Aktionærer

Pr. datoen for fremsættelsen af dette Købstilbud, er Selskabets største aktionær Tilbudsgiver, der ejer nominelt DKK 23.552.700 aktier i Selskabet, bestående af 235.527 stk. aktier à nominelt DKK 100 i Selskabet, svarende til ca. 26,4% af Selskabets samlede nominelle Aktiekapital, inklusive Selskabets beholdning af Egne Aktier.

Selskabet ejede pr. 31. december 2007 nominelt DKK 1.044.400 Egne Aktier, bestående af 10.440 stk. aktier à nominelt DKK 100, hvilket udgør 1,17% af Aktiekapitalen. Tilbudsgivers beholdning af aktier udgør ca. 26,7% af den samlede Aktiekapital minus Egne Aktier. Der er ikke siden denne dato udsendt fondsbørsmeddelelser om køb eller salg af Egne Aktier.

Væsentlige begivenheder i Selskabet i 2007/2008

Fondsbørsmeddelelser givet af Selskabet i 2007/2008:

- | | |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 25. april 2008 | Meddelelse om referat fra den ordinære generalforsamling i Selskabet |
| 24. april 2008 | Meddelelse vedrørende tilbagetrækning af visse punkter på dagsordenen for den ordinære generalforsamling i Selskabet |
| 17. april 2008 | Storaktionærmeddelelse vedrørende Møllerup Mølle A/S under 5% |

17. april 2008	Storaktionærmeddelelse vedrørende Møllerup Mølle /A/S over 5%
17. april 2008	Storaktionærmeddelelse vedrørende Dan Agro Holding A/S
17. april 2008	Meddelelse om udstedelse af 81.089 stk. nye aktier til Dan Agro Holding A/S i forbindelse med Dan Agro Holding A/S' offentlige købstilbud
17. april 2008	Redegørelse fra Selskabets bestyrelse i forbindelse med offentligt købstilbud fra Dan Agro Holding A/S
17. april 2008	Tilbudsdokumentet offentliggjort på vegne af Dan Agro Holding A/S
17. april 2008	Redegørelse fra Selskabets bestyrelse i forbindelse med offentligt købstilbud fra Lantmännen
17. april 2008	Delårsrapport for første kvartal 2008
16. april 2008	Berigtigelse af vedtægter
15. april 2008	Rettelse til finanskalenderen
10. april 2008	Indkaldelse til generalforsamling 24. april 2008
2. april 2008	Selskabsmeddelelse pressemeddelelse vedrørende Det Oprindelige Købstilbud
18. marts 2008	Indberetning om ledende medarbejderes handler
13. marts 2008	Årsrapport
18. december 2007	Indberetning om insideres handler
14. december 2007	Indberetning om insiders handler
6. december 2007	Indberetning om insiders handler
6. december 2007	Medarbejderincitamentsprogram
29. november 2007	Finanskalender 2008
21. november 2007	Kvartalsrapport 3. kvartal 2007
27. august 2007	Halvårsrapport 2007 - 1. januar til 30. juni
7. august 2007	Resultatforventningerne til 2007
22. juni 2007	Indberetning om ledende medarbejderes og disse nærtståendes handler
15. juni 2007	Indberetning om insideres handler
7. juni 2007	Meddelelse om stemmerettigheder og kapital
25. maj 2007	Storaktionærmeddelelse fra Dansk landbrugs Grovvarereselskab a.m.b.a.
25. maj 2007	Storaktionærmeddelelse fra Lantmännen ek för
24. maj 2007	Kvartalsrapport 1. kvartalsrapport 2007
14. maj 2007	Ændring af vedtægter
27. maj 2007	Storaktionærmeddelelse fra DLG
27. april 2007	Referat fra ordinær generalforsamling
10. april 2007	Indkaldelse til generalforsamling den 26. april 2007 kl. 17.00
23. marts 2007	Indberetning om insideres handler
15. marts 2007	Årsrapport

Nedennævnte datoer bør ligeledes bemærkes i relation til Købstilbuddet:

25. april 2008	Offentliggørelse af Købstilbuddet
26. maj 2008	Forventet udløb af Tilbudsperioden
28. maj 2008	Forventet offentliggørelse af resultatet af Købstilbuddet
2. juni 2008	Forventet afregning af Købstilbuddet

5. LANTMÄNNEN EK FÖR

Lantmännen, der er en økonomisk forening ejet af 42.000 svenske landmænd, er en af Skandinaviens største koncerner inden for fødevarer, energi og landbrug. Koncernen har cirka 13.000 ansatte. Lantmännens bestyrelsesformand er Thomas Bodén, og Lantmännens administrerende direktør er Per Strömberg.

Lantmännen opererer i 19 lande, hvor Sverige er udgangspunktet for koncernens aktiviteter. Eksempler på Lantmännens varemærker inkluderer Axa, Kungsörnen, Start, Bageri Skogaholm, Hatting, Schulstad og Kronfågel. Detailkæden er kaldt Granngården.

Lantmännens to største forretningsområder er Lantmännen Lantbruk og Lantmännen Anlægnings- og Lantbruksmaskiner. Derudover har Lantmännen otte andre forretningsområder, hvoraf Unibake udgør den største.

Lantmännen havde i 2007 en omsætning på ca. SEK 36 milliarder, hvoraf forretningsområdet Lantbruk stod for ca. 23% og Anlægnings- og Lantbruksmaskiner for ca. 21%.

Forretningsområdet for Lantmännen Lantbruk udgør forarbejdelse og afsætning af korn og olie planter, foder og produkter til afgrøde produktion. Dette er koncernens kerneaktivitet.

Lantmännen omsætter i et normalt år omkring 2,2 millioner tons korn og olie planter. Kornet er solgt til både svenske og internationale kunder, og Lantmännen Lantbruk står for ca. 80% af alt svensk korn eksport. De største eksportprodukter er hvede til primært Sydeuropa, havre til Tyskland og byg til Mellemøsten.

Inden for afgrødeproduktion tilbyder Lantmännen et bredt udvalg af produkter sammensat af såsæd, frø, plantenæring, plantebeskyttelse, petroleum og specialprodukter til foderkonservering og behandling af halmballer. Såsæd og frø er produceret in-house, mens andre produkter er indkøbt fra sælgere og partnere. For at styrke købekraften har Lantmännen Lantbruk indgået en købeaftale med Dansk Landbrugs Grovvarereselskab, derudover er der indgået en samarbejdsaftale med HaGe Kiel, som er Tysklands tredje største landbrugsselskab.

Finansielle hovedtal for Lantmännenkoncernen

(Beløb i mio. SEK)	2006	2007
Nettoomsætning	32 256	35 989
Resultat af primær drift	183	870
Resultat efter finansielle poster	244	822
Periodens resultat	227	588
Balance		
Aktiver i alt	25 343	28 743
Egenkapital	9 038	9 483

6. VILKÅR OG BETINGELSER FOR KØBSTILBUDET

Tilbudsgiver: Lantmännen ek för
S:t Göransgatan 160A
SE-104 25 Stockholm

(Org.nr. 769605-2856)

Tilbudskurs: Aktionærerne tilbydes DKK 740 kontant for hver udestående aktie i Selskabet à nominelt DKK 100 (ISIN/fondskode DK0010206929).

Hvis Selskabet udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Tilbudsperiode: 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. Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Danske Bank A/S gennem aktionærens eget kontoførende institut eller børsrådgiverselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.

Betingelser: Købstilbuddet er fra Tilbudsgivers side betinget af:

1. at Tilbudsgiver ved Tilbudsperiodens udløb har modtaget gyldig accept vedrørende så stor en del af Selskabets aktier, at Tilbudsgiver efter gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at eje mindst nominelt DKK 45.490.980 aktier i Selskabet (svarende til 51% af Selskabets aktiekapital efter fuld udnyttelse af de udstedte Warrants);
2. at Tilbudsgiver 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 Koncernen, 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 Koncernens forretningsmæssige og økonomiske forhold (herunder men ikke begrænset til Koncernens 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 Tilbudsgivers kontrol.

Tilbudsgiver er berettiget til at tilbagekalde Købstilbuddet, såfremt én eller flere af ovennævnte betingelser ikke opfyldes, ligesom Tilbudsgiver kan frafalde eller reducere én eller flere af ovennævnte betingelser. Dette vil i givet fald blive meddelt inden udløbet af Tilbudsperioden via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at fastholde de indkomne accepter og gennemføre Købstilbuddet, selv om én eller flere af de under 1 - 4 nævnte betingelser ikke er opfyldt helt eller delvist.

Andre vilkår og betingelser:

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudsperioden en eller flere gange i overensstemmelse med gældende regler. Den samlede tilbudsperiode kan dog ikke udgøre mere end 10 uger regnet fra datoen for Tilbudsdokumentets offentliggørelse. Tilbudsgiver kan dog forlænge Tilbudsperioden ud over de 10 uger regnet fra datoen for Tilbudsdokumentets offentliggørelse med fire uger ad gangen, dog ikke udover fire måneder fra Tilbudsdokumentets offentliggørelse, med henblik på konkurrencemyndighedernes godkendelse. Enhver forlængelse vil blive meddelt via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler. Enhver forlængelse skal ske forud for udløbet af Tilbudsperioden med angivelse af den således ændre-

de tilbudsperiode, der herefter forstås som "Tilbudsperioden".

Forlængelse af Tilbudsperioden udgør ikke et nyt købstilbud.

Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, såfremt Tilbudsperioden forlænges, eller Tilbudskursen forhøjes. Såfremt Tilbudskursen forhøjes, vil aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, automatisk være berettiget til den højere tilbudskurs, såfremt Købstilbuddet gennemføres.

Accept af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelig for aktionærerne, indtil det tidspunkt, hvor Tilbudsgiver måtte meddele via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, at Købstilbuddet ikke gennemføres. Enhver accept annulleres dog automatisk, såfremt et konkurrerende købstilbud med en højere tilbudskurs offentliggøres i Tilbudsperioden, medmindre Tilbudsgiver tilbyder samme eller højere tilbudskurs senest fire Børsdage før udløbet af det eller de konkurrerende købstilbud.

Aktionærer, der måtte have accepteret Det Oprindelige Købstilbud er ikke bundet af den tidligere afgivne accept, idet Det Oprindelige Købstilbud er blevet tilbagekaldt.

Aktionærer, herunder aktionærer der måtte have accepteret Det Oprindelige Købstilbud, som ønsker at acceptere nærværende Købstilbud, skal forholde sig som angivet nedenfor under punktet " Fremgangsmåde ved accept".

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til i Tilbudsperioden at købe aktier i Selskabet i markedet i overensstemmelse med gældende lovgivning. Såfremt Tilbudsgiver i Tilbudsperioden køber eller indgår aftale om køb af aktier til en højere pris end Tilbudskursen, forpligter Tilbudsgiver sig til at forhøje Tilbudskursen i overensstemmelse hermed. Dette vil i så fald blive offentliggjort via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

Aktionærer, der afgiver accept i henhold til dette Købstilbud, kan stemme på enhver generalforsamling, Selskabet måtte afholde i Tilbudsperioden, og bevarer deres ret til eventuelt udbytte frem til det tidspunkt, hvor adkomsten til aktierne overgår til Tilbudsgiver.

Aktier i Selskabet, der afhændes til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede.

Fremgangsmåde ved
accept:

De aktionærer, der ønsker at sælge deres aktier i Selskabet på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver herom med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet kommunikerer til Danske Bank A/S.

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærerne i Selskabet bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgiver kan nå at behandle og videreformidle accepten til Danske Bank A/S inden udløbet af Tilbudsperioden.

Meddelelse af resultat
Af Købstilbuddet:

Tilbudsgiver forventer den 28. maj 2008 og ikke senere end to Børsdage efter udløbet af Tilbudsperioden via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, at meddele resultatet af Købstilbuddet. Det vil i denne forbindelse blive oplyst, hvorvidt betingelserne er opfyldt, således at Købstilbuddet gennemføres, eller alternativt, hvilke betingelser der endnu ikke er opfyldte. Såfremt der ved Tilbudsperiodens udløb er betingelser, der endnu ikke er opfyldte, og det ikke er muligt at forlænge Tilbudsperioden, vil Tilbudsgiver meddele, hvorvidt de endnu ikke opfyldte betingelser frafalder, således at Købstilbuddet gennemføres eller alternativt tilbagekalder Købstilbuddet.

Afregning:

Afregning til Selskabets aktionærer, som har accepteret at sælge deres aktier i henhold til Købstilbuddet, sker via aktionærernes eget kontoførende institut eller børsrådgiver senest tre Børsdage efter, at Tilbudsgiver har meddelt via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, om betingelserne for gennemførelse af Købstilbuddet er opfyldt eller alternativt frafaldet. Samtidig meddeles den endelige afregningsdato, idet afregning forventes at ske den 2. juni 2008. Tilbudsgiver foretager kontant afregning. Kurtage og andre salgsomkostninger, der pålægges af de sælgende aktionærers kontoførende institut eller børsrådgiver, skal betales af de sælgende aktionærer.

Afregningssted

Danske Bank A/S,
Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12

1092 København K
Telefon 45 14 36 94
prospekter@danskebank.dk

- Skatteforhold** De skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i forbindelse med dette Købstilbud afhænger af den enkelte aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne opfordres til at konsultere egne skatterådgivere om særlige skattemæssige konsekvenser af Købstilbuddet af betydning for dem. Hverken Tilbudsgiver eller dets rådgivere er ansvarlige for de skattemæssige konsekvenser af Købstilbuddet for den enkelte aktionær.
- Finansiering:** Tilbudsgiver vil finansiere erhvervelsen af aktierne ved egne kontante midler og træk på uigenkaldelige kredittilsagn.
- Dokumenter:** Tilbudsgiver vil anmode Selskabet om at sende et eksemplar af Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket samt en tilbudsannonce, der omtaler Købstilbuddet, for Tilbudsgivers regning til navnenoterede aktionærer.
- Yderligere eksemplarer af Tilbudsdokumentet med acceptblanketter kan rekvireres fra Danske Bank A/S, Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 Københavns K, telefon 45 14 36 94 eller elektronisk på prospekter@danskebank.dk, medmindre udlevering af Tilbudsdokumentet vil være i strid med lovgivningen eller på anden måde begrænset i den relevante jurisdiktion, herunder USA, Canada, Australien og Japan.
- Tilbudsdokumentet vil endvidere være tilgængeligt på Finanstilsynets hjemmeside, www.finanstilsynet.dk.
- Lovvalg og værneting:** Såvel Købstilbuddet som accept heraf er undergivet dansk ret.
- Enhver tvist der måtte opstå i forbindelse med Købstilbuddet skal indbringes for Københavns Byret eller en sådan anden dansk domstol, som byretten måtte henvise tvisten til.
- Finansiell rådgiver:** Danske Markets Corporate Finance (afdeling af Danske Bank A/S)
Holmens Kanal 2-12,
1092 København K
CVR nr. 61 12 62 28.
- Juridisk rådgiver:** Juridisk rådgiver for så vidt angår dansk ret:

Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & Partnere
St. Kongensgade 69
1264 København K.

Spørgsmål i forbindelse med Købstilbuddet kan rettes til: Henning Aasmul-Olsen
Director
Danske Markets Corporate Finance
(afdeling af Danske Bank A/S)
Holmens Kanal 2-12,
1092 København K
Telefon: 33 44 00 00

eller

Økonomi- og Finansdirektør Carl-Axel Westlund
Lantmännen ek för
S:t Göransgatan 160A
SE-104 25 Stockholm
Telefon: 0046 8 657 42 00
Fax: 0046 8 618 22 50

Tilbudsannonce

Købstilbud til aktionærene i

Hedegaard A/S

(CVR nr. 34 72 87 12)

I henhold til værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 214 af 2. april 2008) med senere ændringer og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007 om overtagelsestilbud, har Lantmännen ek för (Org.nr. 769605-2856) den 25. april 2008 fremsat et frivilligt og betinget købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærene i Selskabet ("Selskabet"), CVR 34 72 87 12.

Uddrag af betingelser og vilkår for Købstilbuddet

- Tilbudsgiver: Lantmännen ek för
S:t Göransgatan 160A
SE-104 25 Stockholm
(Org.nr. 769605-2856)
- Tilbudskurs: Aktionærene i Selskabet tilbydes DKK 740 kontant for hver aktie i Selskabet à nominelt DKK 100 (ISIN/fonds-kode DK0010206929).
- Hvis Selskabet udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).
- Tilbudsperiode: 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. Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Danske Bank A/S gennem aktionærens eget kontoførende institut eller børsrådgiverselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.

Fremgangsmåde ved accept:

De aktionærer, der ønsker at sælge deres aktier i Selskabet på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiverselskab herom med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet kommunikeres til Danske Bank A/S.

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærerne i Selskabet bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles deres eget kontoførende institut eller børsrådgiverselskab i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgiverselskab kan nå at behandle og videreformidle accepten til Danske Bank A/S inden udløbet af Tilbudsperioden.

Betingelser:

Købstilbuddet er fra Tilbudsgivers side betinget af:

1. at Tilbudsgiver ved Tilbudsperiodens udløb har modtaget gyldig accept vedrørende så stor en del af Selskabets aktier, at Tilbudsgiver efter gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at eje mindst nominelt DKK 45.490.980 aktier i Selskabet (svarende til 51% af Selskabets aktiekapital efter fuld udnyttelse af de udstedte Warrants);
2. at Tilbudsgiver 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 Koncernen, 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 Koncernens forretningsmæssige og økonomiske forhold (herunder men ikke begrænset til Koncernens 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 Tilbudsgivers kontrol.

Tilbudsgiver er berettiget til at tilbagekalde Købstilbuddet, såfremt én eller flere af ovennævnte betingelser ikke opfyldes, ligesom Tilbudsgiver kan frafalde eller reducere én eller flere af ovennævnte betingelser. Dette vil i givet fald blive meddelt inden udløbet af Tilbudsperioden via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at fastholde de indkomne accepter og gennemføre Købstilbuddet, selv om én eller flere af de under 1 - 4 nævnte betingelser ikke er opfyldt helt eller delvist.

Andre vilkår og betingelser:

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudsperioden en eller flere gange i overensstemmelse med gældende regler. Den samlede tilbudsperiode kan dog ikke udgøre mere end 10 uger regnet fra datoen for Tilbudsdokumentets offentliggørelse. Tilbudsgiver kan dog forlænge Tilbudsperioden ud over de 10 uger regnet fra datoen for Tilbudsdokumentets offentliggørelse med fire uger ad gangen, dog ikke udover fire måneder fra Tilbudsdokumentets offentliggørelse, med henblik på konkurrencemyndighedernes godkendelse. Enhver forlængelse vil blive meddelt via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentlig-

gjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler. Enhver forlængelse skal ske forud for udløbet af Tilbudsperioden med angivelse af den således ændrede tilbudsperiode, der herefter forstås som "Tilbudsperioden".

Forlængelse af Tilbudsperioden udgør ikke et nyt købstilbud.

Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, såfremt Tilbudsperioden forlænges, eller Tilbudskursen forhøjes. Såfremt Tilbudskursen forhøjes, vil aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, automatisk være berettiget til den højere tilbudskurs, såfremt Købstilbuddet gennemføres.

Accept af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelig for aktionærerne, indtil det tidspunkt, hvor Tilbudsgiver måtte meddele via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, at Købstilbuddet ikke gennemføres. Enhver accept annulleres dog automatisk, såfremt et konkurrerende købstilbud med en højere tilbudskurs offentliggøres i Tilbudsperioden, medmindre Tilbudsgiver tilbyder samme eller højere tilbudskurs senest fire Børsdage før udløbet af det eller de konkurrerende købstilbud.

Aktionærer, der måtte have accepteret Det Oprindelige Købstilbud er ikke bundet af den tidligere afgivne accept, idet Det Oprindelige Købstilbud er blevet tilbagekaldt.

Aktionærer, herunder aktionærer der måtte have accepteret Det Oprindelige Købstilbud, som ønsker at acceptere nærværende Købstilbud, skal forholde sig som angivet ovenfor under punktet "Fremgangsmåde ved accept".

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til i Tilbudsperioden at købe aktier i Selskabet i markedet i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Aktionærer, der afgiver accept i henhold til dette Købstilbud, kan stemme på enhver generalforsamling, Selskabet

måtte afholde i Tilbudsperioden, og bevarer deres ret til eventuelt udbytte frem til det tidspunkt, hvor adkomsten til aktierne overgår til Tilbudsgiver.

Aktier i Selskabet, der afhændes til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede.

Afregning:

Afregning til Selskabets aktionærer, som har accepteret at sælge deres aktier i henhold til Købstilbuddet, sker via aktionærernes eget kontoførende institut eller børsrådgiver senest tre Børsdage efter, at Tilbudsgiver har meddelt via Finanstilsynet, OMX Nordic Exchange Copenhagen og offentliggjort via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, om betingelserne for gennemførelse af Købstilbuddet er opfyldt eller alternativt frafaldet. Samtidig meddeles den endelige afregningsdato, idet afregning forventes at ske den 2. juni 2008. Tilbudsgiver foretager kontant afregning. Kurtage og andre salgsomkostninger, der pålægges af de sælgende aktionærers kontoførende institut eller børsrådgiver, skal betales af de sælgende aktionærer.

Dokumenter:

Tilbudsgiver vil anmode Selskabet om at sende et eksemplar af Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket samt en tilbudsannonce, der omtaler Købstilbuddet, for Tilbudsgivers regning til navnenoterede aktionærer.

Yderligere eksemplarer af Tilbudsdokumentet med acceptblanketter kan rekvireres fra Danske Bank A/S, Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 Københavns K, telefon 45 14 36 94 eller elektronisk på prospekter@danskebank.dk, medmindre udlevering af Tilbudsdokumentet vil være i strid med lovgivningen eller på anden måde begrænset i den relevante jurisdiktion, herunder USA, Canada, Australien og Japan.

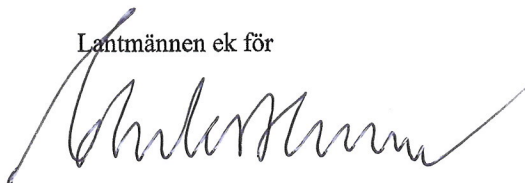
Tilbudsdokumentet vil endvidere være tilgængeligt på Finanstilsynets hjemmeside, www.finanstilsynet.dk.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder betingelser og vilkår for Købstilbuddet, og hvortil der henvises.

Tilbudsgiver vil anmode Selskabet om at foranledige, at navnenoterede aktionærer med posten modtager et eksemplar af Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket.

København, den 25. april 2008

Lantmännen ek för



C-A Westlund

Acceptblanket

(Indleveres til aktionærens eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab til godkendelse og behandling)

Accept af salg af aktier i Hedegaard A/S

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab og i så god tid, at det kontoførende institut eller børsmæglerselskabet kan nå at behandle og videreformidle accepten til Danske Bank, senest mandag den 26. maj kl. 16 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på den dato og det tidspunkt, som er anført i meddelelsen om forlængelse af Købstilbuddet.

I henhold til det af Lantmännen ek för den 25. april 2008 fremsatte Købstilbud accepterer undertegnede herved at modtage DKK 740 kontant for hver aktie i Hedegaard A/S, og på vilkår og betingelser som beskrevet i det af Lantmännen ek för udarbejdede Tilbudsdokument, afgiver undertegnede herved ordre om salg af

_____ stk. Hedegaard A/S aktier à nominelt DKK 100 (fondskode DK0010206929)

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

Jeg/vi giver samtidig tilladelse til, at overdragelsen af de solgte aktier effektueres fra min/vor VP-konto:

Kontoførende institut eller børsmæglerselskab:	VP-konto:

Oplysninger om den sælgende aktionær og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CPR-nr./CVR nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:

Undertegnede kontoførende institut eller børsmæglerselskab er indforstået med at overføre ovennævnte aktier i Hedegaard A/S:

CVR nr.:	CD-ident:
Firmastempel og underskrift:	

Information til kontoførende institutter og børsmæglerselskaber:

Det kontoførende institut skal senest mandag den 26. maj 2008 kl. 16.00 (dansk tid), eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på det senere tidspunkt, der angives i meddelelsen om forlængelsen af tilbuddet, give meddelelse om accepten af Købstilbuddet til Danske Bank A/S, Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, tlf. 45 14 36 94.