

VEDTÆGTER

FOR

HEDEGAARD A/S

§ 1.

Selskabets navn er: HEDEGAARD A/S.

Selskabet driver tillige virksomhed under navnene:

Andreas Andersen A/S (HEDEGAARD A/S)
Ansager-Sdr. Omme Mølle A/S (HEDEGAARD A/S)
Brande Mølle A/S (HEDEGAARD A/S)
Danish Free Chick A/S (HEDEGAARD A/S)
Ejstrup Mølle, Ejstrupholm A/S (HEDEGAARD A/S)
Frøslev Mølle A/S (HEDEGAARD A/S)
Havnemøllen i Horsens A/S (HEDEGAARD A/S)
Hedegaard Agro A/S (HEDEGAARD A/S)
Hedegaard Foods A/S (HEDEGAARD A/S)
Hede-Korn Herning A/S (HEDEGAARD A/S)
J.W. Juul A/S (HEDEGAARD A/S)
Mariager Fjords Korn A/S (HEDEGAARD A/S)
Morsø Korn af 1981 A/S (HEDEGAARD A/S)
Ole M. Nielsen A/S (HEDEGAARD A/S)
A/S Nordjysk Korn (HEDEGAARD A/S)
A/S Chr. Primdahl (HEDEGAARD A/S)
Skals Korn A/S (HEDEGAARD A/S)
Tødsø Korn- og Foderstofforretning (HEDEGAARD A/S)
Vinderup Mølle A/S (HEDEGAARD A/S)
Møller Pedersen Hvilsom A/S (HEDEGAARD A/S)
Skelund Foderstofforretning (HEDEGAARD A/S)
Farm-Æg (HEDEGAARD A/S)
Pastariet A/S (HEDEGAARD A/S)
Peder P. Hedegaard A/S (HEDEGAARD A/S) og
Brdr. Honum A/S (HEDEGAARD A/S)

§ 2.

Selskabet har hjemsted i Aalborg kommune.

§ 3.

Selskabets formål er at drive virksomhed med produktion, handel, transport og finansiering, samt at udøve anden virksomhed, der står i naturlig forbindelse hermed.

§ 4.

1. stk. Selskabets kapital udgør 81.089.100 kr. i aktier a 100 kr. Kapitalen er fuldt indbetalt.
2. stk. Ingen aktie har særlige rettigheder. Aktionærerne er kun under de i Aktieselskabsloven angivne betingelser forpligtet til at lade deres aktier indløse eller berettiget til at kræve indløsning af deres aktier.
3. stk. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
4. stk. Aktierne er omsætningspapirer og registreres på navn i Værdipapircentralen og i selskabets aktiebog.

§ 4 A

Bestyrelsen har den 19. juni 2003 i henhold til tidligere meddelt bemyndigelse besluttet at udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledende medarbejdere samt ledende medarbejdere i datterselskaber med ret til tegning for indtil nominelt kr. 2.997.500,00 aktier i selskabet. Der betales ikke særskilt vederlag for tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan helt eller delvist udnyttes til tegning af aktier i tre vinduer á 6 uger. De tre udnyttelsesperioder er (1) perioden fra offentliggørelse af halvårsrapport for regnskabsåret 2006 og 6 uger frem, (2) perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsrapport for 2006 og 6 uger frem og (3) perioden fra offentliggørelse af halvårsrapport i regnskabsåret 2007 og 6 uger frem.

Tegningskursen pr. aktie a nominelt kr. 100 er fastsat til:

444,60 ved tegning i 1. udnyttelsesperiode
458,18 ved tegning i 2. udnyttelsesperiode
470,53 ved tegning i 3. udnyttelsesperiode

De nye aktier som måtte blive tegnet i henhold til tegningsoptionerne skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres i selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal bære ret til udbytte fra tidspunktet for registrering af nyttegningen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i Værdipapircentralen.

Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet følgende vilkår:

1. Optionsindehaver kan gøre tegningsoptionerne gældende (udnytte tegningsoptionerne) ved skriftlig meddelelse til selskabets hovedkontor i Aalborg inden for en af udnyttelsesperioderne. Selskabet bekræfter modtagelsen af meddelelsen over for optionsindehaver. Indbetaling skal foretages kontant til selskabet samtidig med indskrivningen på tegningsliste og inden 14 dage efter at selskabets bekræftelse er fremsendt til optionsindehaver.
2. En tegningsoption er personlig og kan i intet tilfælde gøres til genstand for overdragelse eller overgang, heller ikke i forbindelse med bodeling, og kan ikke pantsættes eller på anden måde tjene til fyldestgørelse af optionsindehavers kreditorer. Dog kan udstedte ikke udnyttede warrants i tilfælde af medarbejderens død udlægges til efterlevende ægtefælle eller livsarvinger.
3. Tegningskursen er fastsat til kurs 444,60, 458,18 og 470,53 for henholdsvis 1., 2. og 3. udnyttelsesperiode, hvilket indebærer, at der ved udnyttelse af en tegningsoption kan tegnes én ny aktie a nominelt kr. 100,00 mod kontant indbetaling af kr. 444,60, kr. 458,18 eller kr. 470,53.
4. Såfremt der i selskabet træffes beslutning om indførelse af aktieklasser, skal hver aktie tegnet ved udnyttelse af tegningsoptionerne tilhøre den bedst stillede aktieklasse.

Tegningskursen vil blive justeret i tilfælde af at der efter den 20. juni 2003 vedtages og gennemføres:

- a) Kapitalforhøjelse ved nytegning med fortegningsret for de nuværende aktionærer.
- b) Fondsaktieudstedelse.
- c) Kapitalnedsættelse, medmindre denne foretages til dækning af underskud, ved annullering af egne aktier eller på anden lovlig måde uden udbetaling til samtlige aktionærer.
- d) Udlodning af udbytte på mere eller mindre end 10 kr. pr. aktie a 100 kr.
- e) Udstedelse af yderligere aktietegningsretter (warrants) eller udstedelse af yderligere konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- f) Ændringer der må sidestilles med de under a - e anførte og med tilsvarende virkning for optionsindehaveren.

Justering af konverteringskursen foretages kun i de ovenfor angivne situationer og således f.eks. ikke ved fission, udstedelse af medarbejderaktier til favørkurs, konvertering af lån til aktier i henhold til tidligere konvertibelt obligationsprogram og emissioner uden fortegningsret.

Ved selskabets solvente opløsning bortfalder tegningsoptionerne, idet dog optionsindehaver forinden skal gives adgang til at udøve denne.

5. De i punkt 4 nævnte forhold administreres af selskabets bestyrelse, som træffer endelig og bindende beslutning om gennemførelse og beregning af eventuel justering af tegningsoptionerne, herunder i forhold til tegningskurs og aktieandel.

6. Såfremt der forinden tegningsoptionerne er udnyttet til tegning af aktier

a)
fremsættes et tvangsindløsningstilbud i medfør af aktieselskabslovens bestemmelser herom (§ 20b),

b)
fremsættes et offentligt overtagelsestilbud på aktier i selskabet,

c)
fremsættes et lovpligtigt overtagelsestilbud på grundlag af erhvervelse af kapitalandele eller stemmerettigheder i selskabet, der medfører pålæg om fremsættelse af indløsningstilbud

eller

d)
der opstår en situation, hvor optionsindehaveren i øvrigt finder, at selskabets aktionærstruktur er ændret på en sådan måde, at det nye ejerforhold indebærer en betydelig risiko for, at selskabets hidtidige forretningsprincipper ændres

har optionsindehaveren ret til at begære tegning af aktier i henhold til tegningsoptionerne. Retten til at begære tegning af aktier er gældende fra den pågældende begivenheds indtræden og indtil 1) udløbet af fristen i henhold til aktieselskabslovens § 20 b, 2) udløbet af acceptfristen i det pågældende offentlige eller lovpligtige overtagelsestilbud og 3) 3 måneder efter at optionsindehaveren er blevet bekendt med det i litra d nævnte forhold. Såfremt tegningsoptionerne begæres udnyttet i henhold hertil anvendes en tegningskurs på 373 pr. aktie a nominelt kr. 100,00 med tillæg af et beløb svarende til 8 % p.a. af kr. 373 fra den 19. juni til tegningstidspunktet og med fradrag af et beløb svarende til det akkumulerede udbetalte udbytte pr. aktie i perioden fra den 19. juni 2003 til tegningsdagen. Den nævnte tegningskurs vil være at regulere i overensstemmelse med de ovenfor anførte justeringsregler bortset fra det vedrørende udbytte anførte.

I de under a), b) og c) nævnte situationer skal de af optionsindehaveren på grundlag af optionerne tegnede aktier således være omfattet af de nævnte indløsnings- eller overtagelsestilbud.

Såfremt selskabet i den under b) nævnte situation finder, at en tegning i

denne situation vil være til væsentlig ulempe for selskabets aktionærer eller der i den under d) nævnte situation ikke er enighed mellem optionsindehaveren og selskabet om, hvorvidt betingelserne nævnt i punkt d) er opfyldt, afgøres spørgsmålet endeligt og bindende for parterne ved voldgift efter "Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut".

7. Ved fusion med selskaber, der ikke pr. 19. juni 2003 er helejede datterselskaber af selskabet, kan optionsindehaveren i en periode på 30 dage efter endelig vedtagelse af fusionen kræve at tegne aktier i henhold til tegningsoptionen med 14 dages varsel. Udnytter optionsindehaveren ikke denne ret til at kræve tegning af aktierne og er selskabet ikke det fortsættende selskab, ændres tegningsoptionen til en ret til at tegne aktier i det fortsættende selskab, og tegningskursen justeres på basis af ombytningsforholdet mellem de fusionerede selskabers aktier.

Spaltes selskabet skal det af spaltningensplanen tydeligt fremgå hvorledes der forholdes med tegningsoptionerne. Optionsindehaverne har ret til at kræve tegning af aktier forinden spaltningens gennemførelse.

Tegningskursen fastsættes i de i nærværende punkt 7 anførte tilfælde efter de i punkt 6 angivne principper.

Til gennemførelse af de til udnyttelse af tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelser er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 9. april 2008 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 2.997.500,00 ved kontant indskud uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres i Selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i Værdipapircentralen.

4 b.

Bestyrelsen bemyndiges til i perioden 29. april 2005 til 30. juni 2005 uden fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer ad en eller flere gange, at udstede tegningsoptioner (warrants) for i alt op til nominelt kr. 1.600.000,00 (16.000 aktier a kr. 100,00) til ledelsen i selskabet og i selskaber, der er koncernforbundne med selskabet. Tegningsoptionerne skal udstedes således at tegningskursen minimum andrager markedskursen på udstedelsestidspunktet (eventuelt den gennemsnitlige markedskurs i en af bestyrelsen definerede periode forud for udstedelsen) med tillæg af 6 % p.a. fra udstedelsestidspunktet og til udnyttelsestidspunktet, idet dog faktiske udbyttebetalinger i perioden modregnes. Bestyrelsen er dog bemyndiget til at fastsætte regler som medfører herfra afvigende tegningskurs i tilfælde af fusion, kapitalnedsættelse og kapitalforhøjelse til favørkurs uden fortegningsret for

aktionærer og lignende forhold, som kan påvirke værdien af de udstedte tegningsoptioner.

Bestyrelsen bemyndiges samtidig til i perioden indtil den 27. april 2010 ad en eller flere gange at gennemføre en kapitalforhøjelse med indtil i alt nominelt kr.

1.600.000,00 i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptionerne, idet sådanne kapitalforhøjelser gennemføres mod kontant betaling og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, herunder således at der kan fastsættes en favørkurs.

De ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnede aktier skal være frit omsættelige omsætningspapirer, lyde på navn og være noteret i selskabets aktiebog samt i øvrigt i enhver henseende have samme rettigheder og forpligtelser som selskabets øvrige aktier.

I øvrigt fastsættes de nærmere vilkår for tegningsoptionerne og hertil knyttede kapitalforhøjelser af bestyrelsen.

§ 4.C

Bestyrelsen bemyndiges til indtil den 26. april 2008 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil nom. 8.108.900 kr.

Forhøjelsen af aktiekapitalen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde.

Uanset om forhøjelse af aktiekapitalen sker ved kontant indbetaling eller på anden måde, herunder som vederlag for indskud af andre værdier end kontanter, skal der ikke tilkomme selskabets aktionærer nogen fortegningsret.

Tegningskursen skal være markedskursen.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen under iagttagelse af aktieselskabslovens præceptive regler.

Den givne bemyndigelse bortfalder for den del af bemyndigelsen, som ikke er udnyttet inden den fastsatte tidsfrist.

§ 5.

Når det sandsynliggøres, at et aktiebrev er bortkommet, kan bestyrelsen på begæring og bekostning af den noterede ejer eller den, der angiver sig som ejer af det bortkomne aktiebrev, uden dom foranledige aktiebrevet mortificeret i overensstemmelse med de til enhver tid for omsætningspapirer gældende regler.

§ 6.

1. stk. Generalforsamlingen, der med de i disse vedtægter eller i lovgivningen indeholdte begrænsninger har den højeste myndighed i selskabets anliggender, afholdes i Aalborg kommune.
2. stk. Enhver generalforsamling indkaldes med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel regnet fra indkaldelsen og skal bekendtgøres een gang i et landsdækkende dagblad.

§ 7.

1. stk. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når en generalforsamling eller bestyrelsen beslutter det, eller når revisor eller en eller flere aktionærer, der tilsammen repræsenterer mindst en tiendedel af aktiekapitalen skriftligt forlanger det med bestemt angivelse af, hvad der ønskes forhandlet på generalforsamlingen.
2. stk. Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes senest 14 dage efter, at behørigt krav derom er kommet bestyrelsen i hænde.

§ 8.

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen blandt eller udenfor aktionærernes kreds udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål om sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivelsen og dennes resultater.

§ 9.

1. stk. Enhver aktionær har adgang til generalforsamlingen, når han senest 2 dage før generalforsamlingen har løst adgangskort til den på det i indkaldelsen anførte sted.
2. stk. Ethvert aktiebeløb på 100 kr. giver een stemme på generalforsamlingen.
3. stk. Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt uden at aktierne er registreret og navnenoteret i selskabets aktiebog, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.
4. stk. Stemmeret kan udøves ved skriftlig fuldmagt.

§ 10.

1. stk. Al stemmeafgivning sker skriftligt, medmindre dirigenten anser afstemning på anden måde for forsvarlig.
2. stk. Angående det på generalforsamlingen passerede og de trufne bestemmelser og valg optages en kort beretning i selskabets

forhandlingsprotokol. Beretningen underskrives af dirigenten og de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

§ 11.

1. stk. Generalforsamlinger afgør alt ved simpel stemmeflerhed, medmindre andet er bestemt i disse vedtægter eller i lovgivningen.
2. stk. Til vedtagelse af forslag om ændring af selskabets vedtægter, om frasalg af selskabets grovvarerforretning eller om selskabets opløsning kræves, at forslaget vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer og mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

§ 12.

1. stk. Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i Aalborg kommune senest inden udgangen af maj måned.
2. stk. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
 1. Fremlæggelse af årsberetning.
 2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
 4. Meddelelse om decharge til bestyrelsen og direktionen.
 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 6. Valg af én eller flere statsautoriserede revisorer for et år.
 7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.
3. stk. Forslag fra aktionærer må, for at blive behandlet på den ordinære generalforsamling, indleveres til bestyrelsen inden udgangen af januar måned.

§ 13.

1. stk. Bestyrelsen består - foruden af medarbejdervalgte medlemmer - af 4-6 medlemmer valgt blandt de aktionærer, hvis aktier er noteret på navn. Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen således, at mindst 2 medlemmer er på valg hvert 2. år.
2. stk. Fratrædende bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.
3. stk. Bestyrelsen vælger, hver gang bestyrelsesvalg har fundet sted, en formand og næstformand. Bestyrelsen fastsætter selv sin forretningsorden. Ved afstemninger i bestyrelsen er ved stemmelighed formandens (næstformandens) stemme afgørende.
4. stk. Bestyrelsens medlemmer afdvares senest 4 måneder efter udløbet af det år, i hvilket de fylder 70 år. Ved bestyrelsesvalg besættes ordinært ledige poster for 2 år med de kandidater, der har fået flest stemmer, og ekstraordinært ledige poster for 1 år i den rækkefølge stemmetallene angiver.
I tilfælde af stemmelighed foretages lodtrækning.

§ 14.

1. stk. Bestyrelsen ansætter en eller flere direktører til at lede den daglige drift og fastsætter vilkårene for deres ansættelse og de nærmere regler for deres kompetence.
2. stk. Bestyrelsen er berettiget til at meddele prokura, enkelt eller samlet.

§ 15.

Selskabet tegnes - foruden af den samlede bestyrelse - enten af

- 2 direktører i forening eller af
- 1 direktør i forening med 1 bestyrelsesmedlem eller af
- bestyrelsens formand eller næstformand i forening med 1 bestyrelsesmedlem.

§ 16.

Regnskabsåret er kalenderåret.

§ 17.

Regnskabet skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat og opgøres under foretagelse af påbudte og nødvendige afskrivninger og henlæggelser. Om anvendelse af eventuelt overskud træffer generalforsamlingen bestemmelse efter bestyrelsens indstilling.

Således vedtaget på selskabets generalforsamlinger senest den

19. april 1994, den 4. maj 1994, den 27. april 1995, den 30. april 1998, den 22. april 1999, den 22. december 1999, den 25. april 2001, 10. april 2003, 28. april 2005, 27. april 2006 og 26. april 2007 samt af bestyrelsen den 12. juni 1998, 15. februar 1999, den 29. april 2003, den 19. maj 2003, den 19. juni 2003 og 14. september 2006.