

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

**VEDTÆGTER  
for  
GOODVALLEY A/S**

**ARTICLES OF ASSOCIATION  
of  
GOODVALLEY A/S**

§ 1.

- 1.1. Selskabets navn er Goodvalley A/S.  
Selskabets binavne er Axzon A/S og  
Dan-Invest A/S.

1.

- 1.1. The Company's name shall be  
Goodvalley A/S. The Company's  
secondary names shall be Axzon A/S  
and Dan-Invest A/S.

§ 2.

- 2.1. Selskabets formål er at eje aktier og  
anparter i selskaber, der forestår drift  
og udvikling af svineproduktion i  
udlandet og dermed relaterede  
produktioner.

2.

- 2.1. The Company's object shall be to own  
shares in public and private limited  
companies which run and develop pig  
farms in foreign countries, and  
productions related to this.

§ 3.

- 3.1. Selskabets aktiekapital udgør kr.  
537.978.240,- fordelt i aktier á kr.  
10,00 og multipla heraf.  
Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.  
Aktierne er ikke-omsætnings-papirer.

3.

- 3.1. The Company's share capital shall be  
DKK 537,978,240.00 in shares of DKK  
10.00 and multiples thereof. The share  
capital is fully paid up. The shares  
shall be non-negotiable securities. The

**GOODVALLEY**

Since  1994

Home of Quality

Aktierne skal lyde på navn og kan ikke overdrages til ihændehaveren. Der udstedes ikke aktiebrev, men bestyrelsen skal efter selskabets stiftelse oprette en ejerbog. Fortegnelsen skal indeholde oplysninger om navn og bopæl for alle aktionærerne, samt om størrelsen af deres aktier, samt i øvrigt overholde oplysningskravene i selskabslovens § 52. Ved ejerskifte indføres de nye aktionærers navn og bopæl samt størrelsen af aktierne i fortegnelsen, såfremt der ikke efter vedtægterne er noget til hinder for erhvervelsen. I ejerbogen skal på løjnefaldende måde gengives de nedenfor nævnte bestemmelser i § 4.

shares shall be issued in the owners' names and they may not be transferred to bearer. Share certificates shall not be issued, but the board of directors shall establish a register of owners upon establishment of the Company. The register shall include details of names and addresses of all shareholders and the size of their shareholdings, and otherwise comply with the requirements of Section 52 of the Danish Companies Act regarding disclosure requirements. On a change of ownership, the new shareholder's name and address and the size of the shareholding shall be entered in the register if the articles of association do not prohibit the acquisition. The register shall reproduce the provisions in Section 4 below in a clear and conspicuous manner.

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

§ 4.

4.1. Ingen aktier har særlige rettigheder. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Muligheden for selskabets tvangsindløsning af en aktionær efter selskabslovens § 70 kan ikke anvendes af en majoritetsaktionær.

4.2. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, men selskabets moderselskab ~~og den administrerende direktør~~ skal iagttage følgende:

- a) Selskabets moderselskab må ikke bringe sin besiddelse af aktier i selskabet under 67 pct. af selskabskapitalen uden forudgående skriftligt samtykke fra International Finance Corporation (herefter: IFC), 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington D.C. 20433, USA. For disse aktier gælder, at moderselskabet heller ikke må pantsætte aktierne, indgå

4.

4.1. No shares shall have special rights. No shareholder shall be required to permit full or partial redemption of his or her shares. The company shall not have the possibility under Section 70 of the Danish Companies Act of compulsory redemption by a majority shareholder.

4.2. There shall be no limitations to the shares' negotiability, but the Company's parent company ~~and the CEO~~ shall note the following provision:

- a) The Company's parent company may not reduce its shareholding in the Company below 67% of the share capital without the prior written consent of International Finance Corporation (hereinafter: IFC), 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington D.C. 20433, USA. Neither may the parent company pledge these shares, enter into ownership agreements

GOODVALLEY

Since  1994

Home of Quality

ejeraftaler om disse med andre end IFC eller på anden måde binde eller disponere over disse aktier uden IFC's forudgående skriftlige samtykke.

on them with parties other than IFC, or otherwise bind or exercise control over these shares without IFC's prior written consent.

b) ~~Selskabets administrerende direktør må ikke bringe sin besiddelse af aktier i selskabet under 2.054.765 stk. aktier á 10 kr. For disse aktier gælder, at den administrerende direktør heller ikke må pantsætte aktierne, indgå ejeraftaler om disse med andre end IFC eller på anden måde binde eller disponere over disse aktier uden IFC's forudgående skriftlige samtykke.~~

b) ~~The Company's CEO may not permit his shareholding in the Company to fall below 2,054,765 DKK 10 shares. Neither may the CEO pledge these shares, enter into ownership agreements on them with parties other than IFC, or otherwise bind or exercise control over them without IFC's prior written consent.~~

c) ~~Hverken selskabets moderselskab eller dets administrerende direktør må ikke, så længe IFC er aktionær i selskabet, overdrage nogen aktie til fysiske eller juridiske personer, der er (A) opført på lister fra FN's Sikkerhedsråd eller dets komitéer i henhold til kapitel VII i FN-charteret eller~~

c) ~~Neither may the Company's parent company or its CEO may not~~, for as long as IFC is a shareholder in the Company, transfer any shares to physical or legal persons who are (A) included in lists issued by the UN Security Council or its committees under Chapter VII of the UN Charter, or (B) are

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

(B) er opført på Verdensbankens liste over ikke-berettigede virksomheder (Ineligible Firms).

included in the World Bank's list of Ineligible Firms.

4.3. Enhver fravigelse af aktionærernes forholdsmæssige fortegningsret ved kapitalforhøjelse, jf. selskabslovens § 162, stk. 2, kræver tiltrædelse fra IFC. Det samme gælder udstedelse af værdipapirer mv., der kan konverteres til aktier, eller som giver ret til udbytte fra selskabet. Det samme gælder vedtægtsændringer, hvorved der indføres bestemmelser i vedtægterne om bemyndigelse til udstedelse af aktier mv. uden fortegningsret for aktionærerne.

4.3. Each and every departure from the shareholders' proportionate priority right of subscription on a capital increase under Section 162(2) of the Danish Companies Act shall require IFC's assent. This provision shall also apply to issues of securities etc. which can be converted to shares or which carry the right to dividend from the Company. This provision shall also apply to changes to the articles of association which include provisions on authorisation to issue shares etc. without priority right of subscription by the shareholders.

4.4. Meddelelse om muligheden for tegning skal gives på samme måde som ved indkaldelse til generalforsamlinger, og med en frist på ikke under 30 dage for udøvelse af fortegningsretten.

4.4. Notification of the possibility of subscription shall be given in the same manner as for invitations to general meetings, and with a deadline of not less than thirty (30) days for exercising the priority right of subscription.

§ 5.

5.1. Selskabets generalforsamlinger holdes i Herning Kommune.

5.2. Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år senest 5 måneder efter regnskabsårets udløb.

§ 6.

6.1. Generalforsamlingen indkaldes med mindst 3 ugers varsel og højst 4 uger før generalforsamlingen ved brev eller ved e-mail til de aktionærer, der har anmeldt e-mail-adresse til selskabet, og ved bekendtgørelse på selskabets hjemmeside. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen. Hvis der skal forhandles forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremgå af indkaldelsen.

6.2. Ud over iagttagelse af selskabslovens § 95, stk. 3, § 96 og § 98 skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten samtidig med indkaldelsen sendes til IFC.

5.

5.1. The Company's general meetings shall be held in the Municipality of Herning.

5.2. The annual general meeting shall be held each year within five (5) months of the end of the financial year.

6.

6.1. General meetings shall be called on notice of at least of three (3) weeks and at most four (4) weeks before the meeting by letter or e-mail to those shareholders who have reported e-mail addresses to the Company, and by announcement on the Company's website. The notification of the general meeting shall include the agenda. If proposals whose adoption requires a special majority are to be considered, this shall be indicated in the notice of meeting.

6.2. Apart from compliance with Sections 95(3), 96 and 98 of the Danish Companies Act, the agenda and the complete proposals and, in the case of the annual general meeting the annual report, shall also be sent to IFC with the notice of meeting.

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

- |  |   |
|--|---|
| <p>6.3. Selskabets koncernsprog er engelsk, jfr. selskabslovens § 100 og § 126. Generalforsamlingen kan med simpelt flertal beslutte, at generalforsamlingen skal holdes på dansk.</p>   | <p>6.3. The Company's group language shall be English as per Sections 100 and 126 of the Danish Companies Act. The general meeting may decide by simple majority vote that the meeting will be held in Danish.</p>  |
| <p>6.4. Enhver aktionær kan skriftligt over for bestyrelsen fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen til den ordinære generalforsamling. Fremsættes kravet, senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes, har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen. Modtager selskabet kravet senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.</p> | <p>6.4. Every shareholder may demand inclusion of a particular item on the agenda for the annual general meeting by written notification to the board of directors. The shareholder shall have the right to have the item included on the agenda if the demand is made at the latest six (6) weeks before the meeting is held. If the Company receives the demand later than six (6) weeks before the date of the general meeting, the board of directors shall decide whether the demand has been made in adequate time to permit its inclusion on the agenda.</p> |

- |  |   |
|--|---|
| 6.5. Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings eller bestyrelsens beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes efter skriftligt påkrav fra IFC.  | 6.5. Extraordinary general meetings shall be held by decision of a general meeting or the board of directors, or following written request to the board of directors from shareholders who own at least 5% of the share capital. An extraordinary general meeting shall also be held on written demand from IFC.  |
| 6.6. Indkaldelsen hertil skal ske inden 14 dage herefter og udfærdiges med kortest muligt varsel.  | 6.6. The meeting shall then be called within fourteen (14) days and held on the shortest possible notice.   |
| 6.7. Senest 2 uger før enhver generalforsamling udsendes til selskabets aktionærer eller bekendtgøres på selskabets hjemmeside dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes for generalforsamlingen og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten forsynet med påtegning af revisionen og underskrift af bestyrelsen samt direktionen, jfr. foranstående stk. 2 om tilsendelse til IFC samtidig med indkaldelsen. | 6.7. At the latest two (2) weeks before each general meeting, the agenda and the complete proposals to be submitted to the meeting, and in the case of annual general meeting also the annual report with auditor's certificate and the signatures of the board of directors and management as per the above subsection 2 on sending to IFC together with the notice of meeting, shall be sent to the Company's shareholders or announced on the Company's website. |



**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

7.1. Dagsorden for den ordinære  
generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
3. Godkendelse af årsrapporten.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af suppleant til bestyrelsen.
7. Valg af revisor.
8. Indkomne forslag.
9. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af selskabets egne aktier.
10. Eventuelt.

7.1. The agenda for the annual general meeting shall include:

1. Election of chair
2. Report of the board of directors on the Company's activities in the past year
3. Approval of the annual report
4. Decision on application of profit or covering of loss under the approved annual report
5. Election of members of the board of directors
6. Election of an alternate to the board of directors
7. Election of auditor
8. Proposals received
9. Authorisation of the board of directors to buy the Company's own shares
10. Any other business

§ 8.

- 8.1. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultater. Stemmeafgivningen sker skriftligt med mindre forsamlingen vedtager en anden afstemningsmåde. Hvert aktiebeløb på kr. 10,00 giver på selskabets generalforsamling én stemme.

§ 9.

- 9.1. På en generalforsamling kan beslutning kun tages om de forslag, der har været optaget på dagsordenen og ændringsforslag hertil.
- 9.2. Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpel stemmeflerhed med mindre

8.

- 8.1. The general meeting shall be chaired by a chairman designated by the board of directors, who shall decide all questions of a procedural nature, voting and its results. Voting shall be in writing unless the meeting adopts another procedure. Each shareholding of DKK 10.00 shall carry entitlement to one (1) vote at the Company's general meeting.

9.

- 9.1. Decisions may only be taken at a general meeting on those proposals which were included on the agenda and proposals for changes to them.
- 9.2. All decisions at the general meeting shall be made by simple majority vote unless the Danish Companies Act

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

aktieselskabsloven foreskriver særlige bestemmelser for repræsentation og majoritet.

- 9.3. Generalforsamlingen er kun beslutningsdygtig, såfremt mere end 50% af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen. Hvis der ikke på generalforsamlingen er repræsenteret et beslutningsdygtigt flertal, skal mødet udsættes til samme tid og sted mindst 10 (ti) dage og højst 21 (enogtyve) dage derefter i henhold til dirigentens beslutning. Kravene til beslutningsdygtigt flertal skal også være gældende på en sådan udsat generalforsamling, dog således at hvis der på 2 (to) hinanden følgende generalforsamlinger, som er varslet korrekt i henhold til § 6, ikke er et beslutningsdygtigt flertal, skal det beslutningsdygtige flertal for den næste generalforsamling reduceres til aktionærer, der repræsenterer mindst 30% (tredive procent) af de stemmeberettigede aktier i selskabet.

- 9.4. Generalforsamlingen kan ikke gyldigt træffe nogen beslutning, der er i strid

prescribes special provisions for representation and majority.

- 9.3. The general meeting shall not have a quorum unless over 50% of the share capital is represented at it. If a quorum is not present at the general meeting, the meeting shall be postponed to the same time and place at least ten (10) and at most twenty-one (21) days thereafter as decided by the chairman. The requirements concerning a quorum shall also apply to a general meeting which has been thus postponed, but such that if a quorum is not present at two (2) successive general meetings which have been correctly notified under Section 6, the quorum for the next general meeting shall be reduced to shareholders who represent at least thirty (30) percent of the voting shares in the Company.

- 9.4. The general meeting may not validly make any decision in conflict with Sections 11A, 11B or 11C below.

med nedenstående § 11 A, § 11 B eller § 11 C.

§ 10.

- 10.1. Over det på generalforsamlingen passerede indføres beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens tilstedeværende medlemmer.

§ 11.

- 11.1. Selskabet ledes af en bestyrelse på 5-7 medlemmer, hvoraf ét medlem udpeges af IFC. Af de generalforsamlingsvalgte medlemmer skal 2 medlemmer være uafhængige, dog kun ét medlem, såfremt IFC har udnyttet sin udpegningsret. Uafhængighed forstås som defineret i ”Anbefalinger for god selskabsledelse” fra Komitéen for god selskabsledelse, for tiden pkt. 3.2.1. i anbefalingerne fra maj 2013. Alle valg og udpegninger gælder for ét år ad gangen.

10.

- 10.1. Minutes of the general meeting shall be kept in a minute book authorised by the board of directors, signed by the chairman and those board members present at the meeting.

11.

- 11.1. The Company shall be managed by a board of directors consisting of five to seven (5-7) members, one of whom shall be appointed by IFC. Two (2) of the members elected by the general meeting shall be independent, but only one (1) member if IFC has used its right of appointment. “Independence” shall be understood as defined in “Anbefalinger for god selskabsledelse” (Recommendations for good corporate governance) from the committee for good corporate governance, currently point 3.2.1 in the recommendations of May 2013. All elections and appointments shall be for one (1) year at a time.

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

- |   |  |
|---|--|
| <p>11.2. Til ledelse af den daglige virksomhed ansætter bestyrelsen en direktion bestående af et eller flere medlemmer.</p> <p>11.3. Bestyrelsen, der selv vælger sin formand, har den overordnede ledelse af selskabets anliggender. Bestyrelsen udarbejder en forretningsorden, hvoraf blandt andet skal fremgå følgende:</p> <p>a) bestyrelsen mødes mindst hvert kvartal,</p> <p>b) indkaldelse med dagsorden skal udsendes mindst 15 dage før hvert bestyrelsesmøde,</p> <p>c) selskabet godtgør bestyrelsesmedlemmerne deres rimelige udgifter til rejse og ophold i selskabets tjeneste, samt udgifter til aktiviteter i forbindelse med bestyrelsesmedlemmernes udførelse af deres hverv, idet sådan refusion skal ske i det maksimale omfang, som dansk lov tillader</p> | <p>11.2. The board of directors shall appoint a management consisting of one (1) or more members to manage the daily activities.</p> <p>11.3. The board of directors, which shall elect its own chairman, shall undertake general management of the Company's affairs. The board of directors shall prepare rules of procedure which shall include the following:</p> <p>a) The board of directors shall meet at least each quarter.</p> <p>b) Notice of meeting with agenda shall be sent at least fifteen (15) days before each board meeting.</p> <p>c) The Company shall compensate members of the board of directors for their reasonable costs of travel and accommodation on the Company's business and costs in connection with board members' performance of their activities, and such compensation shall be the maximum permitted under Danish law.</p> |
|---|--|

- |  |  |
|--|--|
| d) bestyrelsesmøder kan holdes skriftligt og elektronisk som omtalt i selskabslovens § 125, og   | d) Board meetings may be held in writing and electronically as stated in Section 125 of the Danish Companies Act, and                        |
| e) der kan gives enkeltstående fuldmagt som omtalt i selskabslovens § 124, stk. 2, 2. pkt.   | e) Single proxies may be given as stated in Section 124(2) second sentence of the Companies Act.   |
| 11.4. Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen kan ikke gyldigt træffe nogen beslutning, der er i strid med nedenstående § 11 A, § 11 B eller § 11 C.   | 11.4. Members of the board of directors and management may not validly make any decision in conflict with Sections 11A, 11B or 11C below.    |
| 11.5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer, herunder ét uafhængigt bestyrelsesmedlem, er repræsenteret. | 11.5. The board of directors shall have a quorum when over half of all members, including one (1) independent board member, are represented. |
| 11.6. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.                 | 11.6. Minutes of board meetings shall be kept and signed by all members present.   |

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

§ 11 A.

11 A.1. Hverken selskabets generalforsamling, bestyrelse eller direktion må uden IFC's forudgående skriftlige samtykke træffe eller stemme for en beslutning om

a) ændring af vedtægternes §§ 3, 4, 6, 9, 11, 11 A, 11 B eller 11 C eller ændring af vedtægterne for selskabets datterselskaber, såfremt IFC på beslutningstidspunktet er aktionær i selskabet med noget aktiebeløb, dog således, at vedtægternes § 11 stk. 1, § 11 A pkt. b) til o) skal ophøre og ikke længere være gældende efter en børsnotering af selskabets aktier.

b) afhændelse i løbet af et regnskabsår af mere end 5 pct. af selskabets anlægsaktiver eller afhændelse af selskabets virksomhed eller nogen væsentlig del deraf, herunder aktier i datterselskaberne Poldanor, Danosha og Prime Food, bortset fra i henhold til pantsætninger af

11A.

11 A.1. Except with IFC's prior written consent, neither the Company's general meeting, its board of directors or management may make or vote for a decision on

a) any change to Sections 3, 4, 6, 9, 11, 11A, 11B or 11C of the articles of association of the Company's subsidiaries if IFC is a shareholder in the Company at the time of the decision irrespective of the magnitude of the shareholding, but such that Sections 11(1) and 11A(b to o) of the articles of association shall terminate and no longer apply after a listing of the Company's shares on the stock exchange.

b) sale during a financial year of more than five percent (5%) of the Company's fixed assets or sale of the Company's activities or any major part thereof, including shares in the subsidiaries Poldanor, Danosha and Prime Food, except pursuant to pledges of shares as set out in Section 11C item i).

kapitalandele som anført §11C  
pkt. i).

c) enhver transaktion, som selskabet selv er rådig over, og som medfører en ændret bestemmende indflydelse over selskabet selv eller ét af datterselskaberne Poldanor, Danosha og Prime Food, bortset fra i henhold til pantsætninger af kapitalandele som anført §11C pkt. i).

d) opløsning af selskabet eller ét af dets datterselskaber,

e) optagelse af selskabets eller noget datterselskabs aktier til notering på et reguleret marked eller udbud af nogen del af selskabets eller noget datterselskabs aktiekapital til offentligheden, og i særdeleshed ikke beslutte eller søge en sådan notering, med mindre den omfatter hele selskabets aktiekapital, herunder således også aktier, der tilhører IFC,

c) any transaction under the Company's control which results in a change in control of the Company itself or one of the subsidiaries Poldanor, Danosha and Prime Food, except pursuant to pledges of shares as set out in Section 11C item i).

d) dissolution of the Company or one (1) of its subsidiaries,

e) listing of the Company's or any subsidiary's shares on a regulated market or offering any part of the Company's or any subsidiary's share capital to the public, and in particular not deciding on or seeking such listing unless it includes all the Company's share capital, including shares belonging to IFC,



**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

- |  |  |
|--|--|
| f) bemyndigelse til eller foretagelse af selskabets erhvervelse af mere end 10 pct. af selskabets aktiekapital som egne aktier,  | f) authorising or undertaking the Company's acquisition of more than ten percent (10%) of the Company's share capital as own shares,   |
| g) ændring af selskabets eller noget datterselskabs primære forretningsområde, uanset om dette er forbundet med en formålsændring eller ej,  | g) changing the Company's or any subsidiary's primary area of business, whether or not associated with a change of object,   |
| h) ændring af selskabets Environmental & Social Action Plan,   | h) changing the Company's Environmental & Social Action Plan,  |
| i) udskiftning af én eller flere eksterne revisorer i selskabet eller noget datterselskab,   | i) replacing one or more external auditors in the Company or any subsidiary,   |
| j) omlægning af selskabets regnskabsår,  | j) changing the Company's financial year,  |
| k) indstilling eller beslutning om nogen udlodning af deklareret eller maskeret udbytte i strid med den udbyttepolitik, der blev besluttet i forbindelse med IFC's indtræden som aktionær i selskabet, og som vil bringe | k) recommending or deciding on any allocation of declared or masked dividend in contravention of the dividend policy decided in connection with IFC's entry as a shareholder in the Company, and which would reduce the Company's liquidity below 1.2, |

selskabets likviditetsgrad under  
1,2.

- |   |  |
|---|--|
| l) selskabets eller noget datterselskabs køb af en virksomhed eller oprettelse eller køb af et selskab, medmindre der er tale om en samlet årlig investering på højst EUR 5.000.000 for koncernen som helhed til køb af virksomheder eller selskaber med landbrugsjord i Polen, | l) the Company's or any subsidiary's purchase of a company or establishment or purchase of a company unless as a complete annual investment of maximum EUR 5,000,000 (five million euros) for the Group as a whole for purchase of businesses or companies with agricultural land in Poland, |
| <del>m) afskedigelse af Tom Axelgaard som selskabets administrerende direktør,</del>  | m) <del>dismissal of Tom Axelgaard as the Company's CEO,</del>   |
| ⇒m) samhandel med nærstående i strid med selskabets interne regelsæt herfor, og som overstiger værdi svarende til EUR 500.000, eller  | n) trading with related parties in contravention of the Company's internal rules, and which exceeds a value equivalent to EUR 500,000 (five hundred thousand euros), or  |
| ⇒n) selskabets tilbagebetaling (herunder på indirekte måde, fx via omstrukturering, overførsel af forpligtelser mv.) af en hvilken som helst gæld til aktionærer (herunder selskabets eller noget   | o) the Company's repayment (including indirectly, e.g. via restructuring, transfer of liabilities etc.) of debt of any description to shareholders (including the Company's or any subsidiary's debt   |

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

datterselskabs gæld til selskabets moderselskab samt gæld i forbindelse med lån ydet af selskabets moderselskab (CVR-nr. 16988774) til selskabet på i alt kr. 160.000.000, og gæld i forbindelse med et hvilket som helst lån ydet af Polen Invest A/S til Danosha, Poldanor, Prime Food og/eller ethvert datterselskab af Dan Invest A/S (som måtte blive datterselskab af selskabet via dets fusion med Dan Invest A/S)).

to the Company's parent company and debt in connection with loans provided by the Company's parent company (company registration number 16988774) to the company to a total of DKK 160,000,000, and debt in connection with any loans provided by Polen Invest A/S to Danosha, Poldanor, Prime Food and/or any subsidiary of Dan Invest A/S (which may become a subsidiary of the Company via its merger with Dan Invest A/S)).

§ 11 B.

11 B.1 Uanset det i vedtægternes § 11 A,1, litra (o) angivne kan selskabet fra og med den 1. juli 2015 uden indhentelse af IFCs forudgående skriftlige samtykke tilbagebetale gæld til moderselskabet, dog højst med kr. 20.000.000 i et enkelt regnskabsår, og kun under forudsætning af, at betingelserne i selskabets Regulativ om servicering af gæld er opfyldt. Såfremt forslag om tilbagebetaling af gæld efter denne undtagelsesbestemmelse til vedtægternes § 11 A,1(o) er til behandling på en generalforsamling,

11B

11.B.1. Notwithstanding Section 11A,1(o) of the articles of association, the Company may, from and including 1 July 2015 and without obtaining IFC's prior written consent, repay debt to the parent company to a maximum of DKK 20,000,000 in a single financial year, and only provided that there is compliance with the terms of the Company's Regulation on the servicing of debt. If a proposed repayment of debt under this provision granting an exception to Section 11A,1(o) of the

kræver forslagets vedtagelse, at dirigenten bekræfter, at betingelserne for tilbagebetaling i førnævnte Regulativ om servicering af gæld er opfyldt.

articles of association is under consideration at a general meeting, adoption of the proposal shall require confirmation by the chairman that there is compliance with the terms of repayment in the above Regulation on servicing of debt.

11 B.2 Det i stk. 1 nævnte Regulativ om servicering af gæld er vedtaget af selskabets generalforsamling samtidig med indførelsen af nærværende § 11 B i selskabets vedtægter. Regulativet kan kun ændres med samme majoritet mv. som til ændring af vedtægterne, og kun med samtykke fra IFC.

11B.2. The Regulation specified in point 1 on the servicing of debt was adopted by the Company's general meeting together with the introduction of the present Section 11B in the articles of association. The regulation may only be changed by the same majority etc. required to change the articles of association, and then only with IFC's consent.

§ 11 C.

11 C.1. Selskabet skal

a) overholde *Anti-Corruption Guidelines for IFC Transactions* og drage omsorg for, at dets datterselskaber handler tilsvarende,

11C.

11C.1 The Company shall

a) comply with the *Anti-Corruption Guidelines for IFC Transactions* and ensure that its subsidiaries act accordingly,

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

- |  |   |
|--|---|
| b) overholde den for selskabet fastlagte <i>Environmental &amp; Social Action Plan</i> og drage omsorg for, at dets datterselskaber handler tilsvarende,           | b) comply with the <i>Environmental &amp; Social Action Plan</i> specified for the Company and ensure that its subsidiaries act accordingly,              |
| c) overholde resolutioner fra FN's Sikkerhedsråd udstedt i medfør af kapitel VII i FN-charteret, og drage omsorg for, at dets datterselskaber handler tilsvarende, | c) comply with resolutions of the UN Security Council issued pursuant to Chapter VII of the UN Charter, and ensure that its subsidiaries act accordingly, |
| d) afstå fra enhver transaktion med proforma-etablerede banker (shell banks),  | d) refrain from any transaction with shell banks,   |
| e) overholde den forsikringsplan, der godkendtes i forbindelse med IFC's indtræden som aktionær i selskabet,   | e) comply with the insurance plan approved in connection with IFC's joining the Company as a shareholder,   |
| f) overholde den for selskabet og dets virksomhed gældende lovgivning og drage omsorg for, at dets datterselskaber handler tilsvarende,                            | f) comply with the legislation applying to the Company and its activities and ensure that its subsidiaries act accordingly,                               |
| g) senest den 31. december 2014 have oprettet en plan for den til  | g) by 31 December 2014, have established a plan for the current   |

enhver tid værende  
sammensætning af selskabets  
direktion (CEO succession plan)  
samt løbende ajourføre denne,

- h) senest den den 31. december 2014  
have oprettet et revisionsudvalg  
(audit committee), som blandt  
andet skal bestå af det eller de  
uafhængige  
bestyrelsesmedlemmer, og som i  
videst muligt omfang virker i  
overensstemmelse med  
”Anbefalinger for god  
selskabsledelse” fra Komitéen for  
god selskabsledelse, for tiden pkt.  
3.4.3.-5. i anbefalingerne fra maj  
2013,
- i) opretholde alle kapitalandele i  
ethvert datterselskab ubehæftet  
og således at selskabet ikke  
gennem ejerftale eller på anden  
måde fraskriver sig sin råderet  
over de nævnte kapitalandele,  
bortset fra (a) panterrettigheder i  
kapitalandele i datterselskaber til  
sikkerhed for obligationslån,  
revolverende kreditfacilitet og  
derivataftaler, der planlægges

composition of the Company’s  
management (CEO succession  
plan) and keep it updated,

- h) by 31 December 2014, have  
established an audit committee  
which includes the independent  
board members, and which acts to  
the greatest possible extent in  
accordance with “Anbefalinger for  
god selskabsledelse” (the  
Recommendations on good  
corporate governance) of the  
Committee on good corporate  
governance, currently points  
3.4.3-5 in the May 2013  
recommendations,
- i) keep all shares in each subsidiary  
unencumbered and such that the  
Company does not waive its  
control of the shares in question  
via an ownership agreement or  
otherwise, apart from
- (a) pledge rights in shares in  
subsidiaries as security for bond  
loan(s), revolving credit  
facilit(y/ies) and hedging

**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

optaget og som bl.a. vil omfatte en refinansiering af Selskabets samt en række af dets datterselskabers gæld (og refinansiering heraf), og

(b)

de allerede udstedte

panterrettigheder til Nordea og fra

panterrettigheder i aktier i

Danosha, der forventes udstedt

pro rata mellem långiverne

Nordea, IFC og EBRD, og

- j) udfolde bestræbelser på at få selskabets aktier optaget til notering på et reguleret marked, idet IFC, såfremt notering ikke er opnået inden medio 2016, kan forlange, at selskabet udfolder enhver rimelig bestræbelse på at opnå notering.

11 C.2.

Selskabet er forpligtet til at overholde de til enhver tid gældende Regulativ vedr. Policy Covenants, som er godkendt på selskabets generalforsamling. Første udgave af selskabets Regulativ vedr. Policy Covenants er godkendt af generalforsamlingen samtidig med

agreements, which are planned to be obtained and which will inter alia include a refinancing of the Company's and certain of its subsidiaries' debt (and refinancing hereof), and (b) already issued pledge rights to Nordea and from pledge rights in shares in Danosha, which are expected to be issued pro rata between the lenders Nordea, IFC and EBRD, and

- j) makes efforts to have the Company's shares listed on a regulated market. If listing has not been achieved by mid-2016, IFC can demand that the Company make every reasonable attempt to gain listing.

11C.2

The company shall comply with the current Regulation on Policy Covenants approved at the Company's general meeting. The first version of the Company's Regulation on Policy Covenants was approved by the general meeting together with the introduction of

indførelsen af nærværende § 11 C stk.  
2. Regulativet kan kun ændres med samme majoritet m.v. som til ændring af vedtægterne, og kun med samtykke fra IFC.

this Section 11C(2). The Regulation may only be changed by the same majority etc. required to change the articles of association, and then only with IFC's consent.

§ 12.

12.1. Selskabet tegnes af (i) to direktører, (ii) en direktør sammen med formanden, (iii) en direktør sammen med næstformanden eller (iv) formanden sammen med næstformanden.

12.

12.1. The Company shall be bound by the signatures of (i) two members of the Executive Board , (ii) one member of the Executive Board together with the Chairman, (iii) one member of the Executive Board together with the Deputy Chairman, or (iv) the Chairman together with the Deputy Chairman

§ 13.

13.1. Selskabets årsrapport revideres af en af generalforsamlingen valgt statsaut. revisor. Selskabets årsrapporter skal udarbejdes i overensstemmelse med IFRS og godkendes af revisionsudvalget (audit committee). Årsrapporten udarbejdes og aflægges på engelsk. Revisoren fungerer indtil en generalforsamling vælger en ny revisor i stedet.

13.

13.1. The Company's annual report shall be audited by a state-authorized public accountant elected by the general meeting. The Company's annual reports shall be prepared in accordance with IFRS standards and approved by the audit committee. The annual report will be prepared and presented in English. The auditor shall



**GOODVALLEY**

Since  1994

**Home of Quality**

GOODVALLEY A/S  
VESTERBROGADE 4A  
1620 COPENHAGEN V  
DENMARK

INFO@GOODVALLEY.COM  
GOODVALLEY.COM

act until a general meeting elects a  
new replacement auditor.

§ 14.

14.1. Selskabets regnskabsår løber fra  
01.01. til 31.12., første gang fra  
selskabets stiftelse til 31.12.2002.

14.

14.1. The Company's financial year shall be  
01.01 to 31.12. The first financial year  
shall run from the Company's  
formation to 31.12.2002.

§ 15.

15.1. Selskabets regnskab opgøres i  
overensstemmelse med  
årsregnskabsloven.

15.

15.1. The Company's accounts shall be  
drawn up in accordance with the  
Danish Annual Accounts Act.

-0-0-0-0-0-0-0-0-

-0-0-0-0-0-0-0-0-

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 9. juni 2020 ~~4. april 2014 som ændret på bestyrelsesmøde den 29. november 2017 i henhold til bestyrelsens bemyndigelse vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 15. november 2017. Efterfølgende ændret på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 26. februar 2018.~~

Thus adopted at the Company's ~~company's~~ ordinary general meeting, April 4, June 9 thrd, 2020, 14 ~~as amended on the meeting of the Board of Directors on 29 November 2017 according to the authorization granted to the Board of Directors on the extraordinary general meeting on 15 November 2017. Subsequently changed on the extraordinary general meeting of shareholders, 26 February 2018.~~

Formatted: Indent: Left: 0 cm, First line: 0 cm

Som dirigent:

As chairman:

\_\_\_\_\_  
Jens Peter Aabyen

\_\_\_\_\_  
Jens Peter Aabyen