

ARTICLES OF ASSOCIATION

of

Arla Foods Finance A/S

Central Business Register (CVR) no. 89 62 28 16

1. Name

- 1.1 The Company's name is Arla Foods Finance A/S.
- 1.2 The Company also carries on business under the secondary names:
"Finansieringsselskabet MEDANI af 1980 A/S (Arla Foods Finance A/S)".
"Medani A/S (Arla Foods Finance A/S)".

2. Registered office

- 2.1 The Company's registered office is situated in the municipality of Aarhus.

3. Objects

- 3.1 The Company's objects are to carry on production, trade, leasing and financing.

4. Capital

- 4.1 The Company's share capital is DKK 1,000,000.00, divided into shares of DKK 1,000.00 or any multiple thereof. The share capital has been fully paid up.

5. Shares

- 5.1 No share shall carry any special rights.
- 5.2 All shares shall be registered in the names of the holders and shall be entered in the Company's register of shareholders.
- 5.3. The shares shall be non-negotiable instruments.
- 5.4 No shareholder shall be required to have his shares redeemed in whole or in part.
- 5.5 Any transfer of shares shall be subject to the prior consent of the board of directors.
- 5.6 No share certificates have been issued. On request, the Company shall provide evidence of registration in the register of shareholders.

6. General meetings; powers, venue and notice

- 6.1 The general meeting has the supreme authority in all the Company's affairs, subject to statute and these Articles.
- 6.2 General meetings shall be held at the Company's registered office or at the registered office of Arla Foods amba for the time being. The annual general meeting shall be held every year in time for the audited and adopted annual report to reach the Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabsstyrelsen) within five months of the financial year-end.
- 6.3 Extraordinary general meetings shall be held when deemed expedient by the board of directors or by the auditor. Extraordinary general meetings to consider specific issues shall be convened within two weeks of receipt of a written request to such effect from shareholders holding one-tenth of the share capital.
- 6.4 General meetings shall be convened by the board of directors, giving no less than eight days' and no more than four weeks' notice by regular post, e-mail or fax to each shareholder.
- 6.5 To be considered at general meetings, proposals by shareholders shall be submitted in writing to the board of directors in time for the issue to be put on the agenda.

7. General meetings; agenda

- 7.1 No later than eight days before the date of any general meeting, the agenda and the full text of any proposal to be submitted to the general meeting as well

as, in the case of the annual general meeting, the audited annual report shall be made available for inspection by the shareholders at the Company's office, and at the same time such documents shall also be sent to any registered shareholder upon request.

7.2 The agenda of the annual general meeting shall be as follows:

1. Election of chairman of the meeting.
2. Report by the board of directors on the Company's activities during the past year.
3. Presentation and adoption of the audited annual report.
4. Resolution on the distribution of profits or losses as recorded in the annual report as adopted.
5. Election of directors and any alternates.
6. Election of auditor.
7. Any other business.

8. General meetings; rights to attend and vote

- 8.1 Each share of DKK 1,000.00 shall carry one vote. All shareholders are entitled to attend general meetings in person, together with an adviser or by proxy, who may exercise voting rights on behalf of the shareholder, subject to presenting a written and dated instrument of proxy valid for no more than one year.

9. General meetings; chairman, resolutions and minutes

- 9.1 The general meeting elects a chairman by a simple majority of votes to preside over the proceedings and to decide all matters relating to the transaction of business and voting.
- 9.2 All resolutions at general meetings shall be passed by a simple majority of votes, unless a qualified majority is required by the Danish Companies Act (selskabsloven).
- 9.3 Minutes shall be kept of the proceedings at general meetings, which shall be signed by the chairman of the meeting.

10. Board of directors

- 10.1 The Company is managed by a board of directors consisting of three to fifteen directors elected by the general meeting. An alternate for each director may also be elected. Directors and alternates shall resign at the first annual general meeting following their election, but are eligible for re-election.
- 10.2 The board of directors elects a chairman from among its members. No member of the management board may be elected chairman.
- 10.3 Board meetings shall generally be convened at eight days' notice.
- 10.4 The board of directors forms a quorum when more than half of all the directors are present. All business transacted by the board of directors shall be decided by a simple majority of votes. In the event of an equality of votes, the chairman shall have the casting vote.
- 10.5 The board of directors shall lay down rules of procedure governing the performance of its duties.
- 10.6 Minutes of board meetings shall be entered in a minute book to be signed by all directors present at the meeting.

11. Management board

- 11.1 The board of directors shall appoint one to three executive officers to be responsible for the day-to-day management of the Company's business.
- 11.2 If more than one executive officer is appointed, one of them shall be appointed chief executive officer.

12. Power to bind the Company

- 12.1 The Company shall be bound by the joint signatures of two directors, or by the joint signatures of a member of the management board and a director.
- 12.2 Power of procuration may be granted to sign for the Company.

13. Auditing

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

14. Financial year, annual report, etc.

- 14.1 The Company's financial year shall be 1 January to 31 December.
- 14.2 The annual report shall give a true and fair view of the Company's assets, liabilities, financial position, and results, see the Danish Financial Statements Act (årsregnskabsloven).
- 14.3 The annual report must be presented in English.

15. Extraordinary dividend

- 15.1 The board of directors is authorised to pass a resolution on the distribution of extraordinary dividend.

As adopted by the annual general meeting of the Company on 30 March 1988
As adopted by the annual general meeting of the Company on 3 February 1992
As adopted by the annual general meeting of the Company on 6 February 1995
As adopted by the annual general meeting of the Company on 3 February 1997
As adopted by the extraordinary general meeting of the Company on 22 September 2003
As adopted by the annual general meeting of the Company on 27 February 2004
As adopted by the extraordinary general meeting of the Company on 20 June 2005
As adopted by the annual general meeting of the Company on 30 May 2008
As adopted by the extraordinary general meeting of the Company on 7 December 2011
As adopted by the annual general meeting of the Company on 27 April 2016

Chairman of the meeting:

[signature]
Udo Witzky

CERTIFIED TRANSLATION



I, the undersigned Charlotte Juul Henriksen, authorised translator and interpreter of the English language, hereby certify the preceding text to be a true and faithful translation of the attached text in the Danish language.

In Witness Whereof I have hereunto set my hand and affixed my Seal of Office this 12th day of May 2016.

Charlotte Juul Henriksen

VEDTÆGTER

for

Arla Foods Finance A/S

CVR.nr. 89 62 28 16

1. Navn.

1.1 Selskabets navn er Arla Foods Finance A/S

1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene:

"Finansieringsselskabet MEDANI af 1980 A/S (Arla Foods Finance A/S)".

"Medani A/S (Arla Foods Finance A/S)".

2. Hjemsted.

2.1 Selskabets hjemsted er i Århus Kommune.

3. Formål.

3.1 Selskabets formål er at drive fabrikation, handel, leasing og finansiering.

4. Selskabets kapital.

- 4.1 Selskabets aktiekapital udgør kr. 1.000.000,00, fordelt i aktier á nom. kr. 1.000,00 og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

5. Selskabets aktier.

- 5.1 Ingen aktier skal have særlige rettigheder.
- 5.2 Aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog.
- 5.3. Aktierne er ikke-omsætningspapirer.
- 5.4 Ingen aktionærer er pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.
- 5.5 Enhver aktieovergang kræver bestyrelsens forudgående samtykke.
- 5.6 Der er ikke udstedt ejerbeviser. Selskabet udsteder på forlangende bevis for indførelse i ejerbogen.

6. Generalforsamlingen, kompetence, sted og indkaldelse.

- 6.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender inden for de i lovgivningen og nærværende vedtægter fastsatte grænser.
- 6.2 Selskabets generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller på Arla Foods amba's til enhver tid værende hjemste. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden 5 måneder efter regnskabsårets udløb.
- 6.3 Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinære generalforsamlinger til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer en tiendedel af aktiekapitalen.
- 6.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel ved almindelig brev, e-mail eller telefax til hver enkelt aktionær.
- 6.5 Forslag fra aktionærerne til behandlingen på generalforsamlingen må skriftligt være indgivet til bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

7. Generalforsamlingen, dagsorden

- 7.1 Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal behandles på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport, fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærene og samtidig tilstilles enhver noteret aktionær, som har fremsat begæring herom.
- 7.2 På den ordinære generalforsamling skal dagsordenen være følgende:
1. Valg af dirigent.
 2. Bestyrelsens beretning om selskabets drift i det forløbne år.
 3. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
 4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
 5. Valg af bestyrelsesmedlemmer og eventuelle suppleanter.
 6. Valg af revisor.
 7. Eventuelt.

8. Generalforsamlingen, stemmeret og møderet

- 8.1 Hvert aktiebeløb på kr. 1.000,00 giver én stemme. Hver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen personligt, sammen med en rådgiver eller ved fuldmægtig, som kan udøve stemmeret på hans vegne mod forevisning af skriftlig og dateret fuldmagt, givet for ikke mere end et år.

9. Generalforsamling, dirigent, beslutninger og protokol

- 9.1 Generalforsamlingen vælger ved simpel flertal en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivning.
- 9.2 På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal, bortset fra de tilfælde, hvor selskabsloven kræver kvalificeret flertal.
- 9.3 Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

10. Selskabets bestyrelse

- 10.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-15 medlemmer valgt af generalforsamlingen. For hvert bestyrelsesmedlem kan tillige vælges en suppleant. Bestyrelsesmedlemmer og suppleanter skal fratræde på den følgende ordinære generalforsamling, men genvalg kan finde sted.
- 10.2 Bestyrelsen vælger et af sine medlemmer som formand for bestyrelsen. En direktør må ikke vælges til formand.
- 10.3 Bestyrelsesmøder indkaldes almindeligvis med 8 dages varsel.
- 10.4 Bestyrelsens er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer er til sted. De i bestyrelsen behandlede emner afgøres ved simpelt stemmeflertal. Formandens stemme er udslagsgivende ved stemmelighed.
- 10.5 Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
- 10.6 Referat af bestyrelsesmøderne skal indføres i en protokol, som skal underskrives af de bestyrelsesmedlemmer, der er tilstede på møderne.

11. Direktion.

- 11.1 Bestyrelsen skal ansætte 1-3 direktører til at varetage den daglige ledelse af selskabets virksomhed.
- 11.2 I tilfælde af at der ansættes flere direktører, ansættes en af dem som administrerende direktør.

12. Tegningsregel.

- 12.1 Selskabet tegnes af 2 bestyrelsesmedlemmer i forening eller af en direktør i forening med et bestyrelsesmedlem.
- 12.2 Der kan meddeles fuldmagt til at underskrive pr. prokura.

13. Revision.

- 13.1 Selskabets årsrapport revideres af en eller to statsautoriserede revisorer, der vælges af den ordinære generalforsamling for tiden indtil næste ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

14. Regnskabsår, årsrapport m.v.

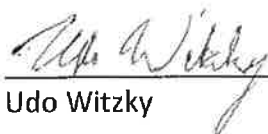
- 14.1 Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar – 31. december.
- 14.2 Årsrapporten skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets finansielle stilling samt resultatet, jfr. årsregnskabsloven.
- 14.3 Årsrapporten skal aflægges på engelsk.

15. Ekstraordinært udbytte

- 15.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 30. marts 1988
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 3. februar 1992
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 6. februar 1995
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 3. februar 1997
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 22. september 2003
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 27. februar 2004
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2005
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2008
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 7. december 2011
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2016

Som dirigent:


Udo Witzky