

CARLSBERG OG HEINEKEN – AKTIONÆRERNE MÅ HANDLE FOR AT SIKRE DET FORHØJEDE TILBUD PÅ 780 PENCE – KONSORTIET AFVISER FJENDTLIG OVERTAGELSE – YDERLIGERE INFORMATION OM BBH

Carlsberg og Heineken ("Konsortiet") meddeler, at Konsortiet onsdag 9. januar 2008 har præsenteret bestyrelsen for Scottish & Newcastle for et væsentligt forhøjet forslag ("Det yderligt forhøjede forslag"). Med henvendelsen gjorde Konsortiet et afgørende forsøg på komme i reelle drøftelser med Scottish & Newcastle, som kunne føre til offentliggørelsen af en anbefalet transaktion før den deadline mandag 21. januar 2008, som Takeover Panel har fastsat. Konsortiet ville også imødekomme de bekymringer, som er udtrykt af Scottish & Newcastle og nogle af dets aktionærer.

De vigtigste punkter i forslaget var:

- En væsentlig forhøjelse af Konsortiets foreslåede kontante tilbud til 780 pence pr. aktie, som udgør en forhøjelse på 30 pence (293 millioner £), en aktieværdi på 7,6 milliarder £ og en enterprise value på 10 milliarder £.
- Det meste af forhøjelsen betales af Carlsberg, og derfor er det yderligt forhøjede forslag udtryk for en særdeles dækkende pris for BBH. Den implicite enterprise value af Scottish & Newcastles 50 procent andel af BBH på 4,2 milliarder £ svarer til en multipel på 16,6 gange 2007 EBITDA (og en multipel på 21,1 gange 2006 EBITDA).
- Forslag fra Carlsberg med hensyn til at give markedet yderligere information om BBHs finansielle position for 2008-2010.
- Et markant reduceret omfang af due diligence.
- En bekræftelse af, at finansieringen er på plads for det yderligt forhøjede forslag.
- En erklæring om, at Konsortiet kun er parat til at gå videre med et tilbud på anbefalet basis *.

Selv om Konsortiet hermed imødekommer de bekymringer, som er udtrykt af Scottish & Newcastle med hensyn til Konsortiets tidligere forslag, har bestyrelsen for Scottish & Newcastle afvist det yderligt forhøjede forslag og igen nægtet at mødes med Konsortiet.

Med udgangspunkt i det yderligt forhøjede forslag har Konsortiet bekræftet, at det ikke er parat til at gå videre med et tilbud uden en anbefaling fra bestyrelsen for Scottish & Newcastle *. Konsortiet mener også, at kravet om et anbefalet tilbud vil forhindre en forlænget periode med usikkerhed for aktionærene.

Uden en anbefaling kommer der ikke noget tilbud fra Konsortiet, og forslaget bortfalder *.

Scottish & Newcastles aktionærer anmodes derfor om med det samme at opfordre Scottish & Newcastles bestyrelse til at gå ind i en reel dialog med Konsortiet for at sikre, at et anbefalet bud kan offentliggøres før 21. januar, som er den deadline, Takeover Panel har fastsat.

Scottish & Newcastles bestyrelses fortsatte afvisning af at indlede drøftelser sætter markant værdiskabelse for Scottish & Newcastles aktionærer på spil:

- Konsortiets forslag er konkret og i kontanter.

- Finansieringen af det yderligt forhøjede forslag er ikke betinget af due diligence.
- Aktiekursen 28. marts 2007 – dagen umiddelbart før de første spekulationer om et muligt tilbud på Scottish & Newcastle – var på 531 pence.
- Scottish & Newcastle har ikke påvist noget realistisk alternativ, der kommer i nærheden af at skabe samme værdi som Konsortiets bud.

Jean-Francois van Boxmeer, administrerende direktør for Heineken, siger:

*"Det er tid til at træffe en beslutning for Scottish & Newcastles aktionærer. Uden Scottish & Newcastles bestyrelses samarbejde kommer der ikke noget bud fra Konsortiet *. Vores forhøjede forslag på 780 pence er den eneste realistiske mulighed i dag for aktionærene med hensyn til at realisere en væsentlig præmie i forhold til værdien af Scottish & Newcastle som selvstændig virksomhed."*

Jørgen Buhl Rasmussen, administrerende direktør for Carlsberg, siger:

"Konsortiets forhøjede forslag er på enhver måde et meget generøst tilbud til Scottish & Newcastles aktionærer. Carlsberg har lyttet til aktionærene og tilbudt sit samarbejde med hensyn til yderligere information om udsigterne for BBH, og Konsortiets tilbud er nu udtryk for en værdi af Scottish & Newcastles 50 procents ejerandel på 4,2 milliarder £. Det er nu op til Scottish & Newcastles aktionærer at gøre deres stilling klar over for Scottish & Newcastles bestyrelse, hvis de ønsker, at handlen skal gennemføres."

Detaljer fra det yderligt forhøjede forslag:

Den foreslåede pris på 780 pence pr. aktie betyder:

- En præmie på 46,9 procent i forhold til aktiekursen på 531 pence 28. marts 2007 (dagen umiddelbart før de første spekulationer om et muligt tilbud på Scottish & Newcastle).
- En multipel på 14,0 gange Scottish & Newcastles EV/EBITDA for det år, der sluttede 31. december 2006.
- En implicit enterprise value af Scottish & Newcastles 50 procents andel af BBH på 4,2 milliarder £, hvilket giver en multipel på 16,6 gange 2007 EBITDA (21,1 gange 2006 EBITDA).
- En værdi, der markant overstiger værdien af Scottish & Newcastle som selvstændig virksomhed.

244 millioner £ (25 pence pr. aktie) i det yderligere forbedrede forslag skal betales af Carlsberg, mens 49 millioner £ (5 pence pr. aktie) skal betales af Heineken.

Det yderligt forhøjede forslag giver fortsat en meget høj grad af sikkerhed for Scottish & Newcastles aktionærer, idet det bygger på følgende:

- Forpligtende finansiering er på plads (due diligence er ikke en betingelse for bankerne).
- Handelen har en struktur, således at reelle konkurrencemæssige problemer undgås.
- Opbakning fra Carlsbergs og Heinekens kontrollerende aktionærer.
- Begrænsede forhåndsbetingelser.

Det yderligt forhøjede forslag er forsat afhængigt af følgende normale forhåndsbetingelser:

- Gennemførelsen af en begrænset, bekræftende due diligence.
- Anbefaling fra Scottish & Newcastles bestyrelse *.
- Bindende, uigenkaldelige tilsagn fra Scottish & Newcastles bestyrelse til Konsortiet om accept af tilbuddet – fremsat på en måde, som er acceptabel for Konsortiet.
- Bekræftelse fra Scottish & Newcastles pensionsfonde i Storbritannien, for så vidt angår størrelsen af de indskud, som Heineken forventes at foretage fremadrettet.
- Endelig godkendelse fra bestyrelserne for Carlsberg og Heineken.

Bortset fra anbefalingen fra Scottish & Newcastles bestyrelse (som er en forhåndsbetingelse, der ikke kan frafalde) kan de ovennævnte og almindelige forhåndsbetingelser frafalde efter Konsortiets skøn.

Konsortiet forbeholder sig imidlertid ret til at fortsætte uden samarbejde og en anbefaling, hvis tredjepart skulle annoncere et tilbud på Scottish & Newcastle.

Denne selskabsmeddelelse udgør ikke en meddelelse om en fast hensigt om at fremsætte et bud omfattet af regel 2.5 i The City Code on Takeovers & Mergers. Det er derfor ikke givet, at der vil komme et endeligt bud, uanset om betingelserne for et bud imødekommes eller afvises.

Carlsberg er parat til at samarbejde med Scottish & Newcastle om yderligere information om BBH.

Carlsberg har bekræftet over for Scottish & Newcastle, at det er villig til at samarbejde med hensyn til at forsyne markedet med yderligere information om, hvordan det aktuelt går med BBH og om udsigterne. Afhængigt af at der kan opnås enighed, vil Carlsberg være villig til at tilbyde samarbejde omkring yderligere information om BBH gennem et af følgende alternativer:

- Offentliggørelse af et estimat på BBHs indtjening i 2007 og prognose for 2008, udarbejdet og påtegnet i henhold til gældende standarder for et offentligt tilbud i Storbritannien.

Eller:

- Offentliggørelse af en gensidigt godkendt redegørelse om, hvordan det går nu, og hvordan det forventes at gå i 2008-2010.

Scottish & Newcastles bestyrelse har ikke vist vilje til at undersøge en af disse muligheder, selv om selskabet senest 8. januar 2008 udtrykte sit ønske om yderligere information om BBH.

Scottish & Newcastles aktionærer må handle nu

Uden en anbefaling, kommer der ikke noget bindende tilbud fra Konsortiet, og forslaget bortfalder*. Det er derfor essentielt for Scottish & Newcastles aktionærer at handle nu for at opfordre bestyrelsen for Scottish & Newcastle til at indlede drøftelser med Konsortiet. Ellers risikerer aktionærerne at miste markant værdi.

* Konsortiet forbeholder sig ret til at fortsætte uden samarbejde og en anbefaling, hvis tredjepart skulle annoncere et tilbud på Scottish & Newcastle.

For yderligere information:

Investorer:	Mikael Bo Larsen	+45 33 27 12 23
Medier:	Jens Peter Skaarup	+45 33 27 14 17

Finansiell rådgiver og corporate broker for Konsortiet og Carlsberg:

Lehman Brothers	+ 44 20 7102 1000
Adrian Fisk	
Henry Philips	
Ed Matthews (Corporate Broking)	

Finansiell rådgiver og corporate broker for Konsortiet og Heineken:

Credit Suisse + 44 20 7888 8888
 Bertrand Facon
 Stuart Upcraft
 James Leigh Pemberton (Corporate Broking)

Lehman Brothers Europe Limited, som i Storbritannien er autoriseret af og underlagt Financial Services Authority, fungerer eksklusivt som finansiell rådgiver og corporate broker for Konsortiet og Carlsberg og ikke for nogen andre med tilknytning til det mulige bud, som der henvises til i denne selskabsmeddelelse. Lehman Brothers Europe Limited er ikke forpligtet til over for andre end Konsortiet og Carlsberg at yde den beskyttelse, som tilkommer Lehman Brothers Europe Limiteds klienter, eller forpligtet til at yde rådgivning over for andre i relation til denne selskabsmeddelelse eller andre forhold, som berøres i selskabsmeddelelsen.

Credit Suisse, som i Storbritannien er autoriseret af og underlagt Financial Services Authority, fungerer eksklusivt som finansiell rådgiver og corporate broker for Konsortiet og Heineken og ikke for nogen andre med tilknytning til det mulige bud, som der henvises til i denne selskabsmeddelelse. Credit Suisse er ikke forpligtet til over for andre end Konsortiet og Heineken at yde den beskyttelse, som tilkommer Credit Suisse's klienter, eller forpligtet til at yde rådgivning over for andre i relation til denne selskabsmeddelelse eller andre forhold, som berøres i selskabsmeddelelsen.

Sources and Bases

1. Closing prices and exchange rates are sourced from Factset.
2. S&N's 2006 EV/EBITDA multiple of 14.0x is based on an enterprise value calculated as follows:
 - a. the equity value based on an offer price of 780 pence per share and fully diluted share capital of 975.4 million, comprising 947.4 million shares in issue as stated in S&N's total voting rights announcement released on 13 December 2007 and 28 million options as at 31 December 2006 sourced from S&N's 2006 annual report;
 - b. the sum of (i) S&N's financial net debt as at 31 December 2006 of £1,912 million sourced from S&N's 2006 annual report, (ii) £221 million being 50% of BBH net debt as at 31 December 2006, sourced from S&N's 2006 preliminary results presentation and converted into sterling at the euro sterling exchange rate of 0.6738 as at 31 December 2006 sourced from Factset, (iii) net pension deficit of £280 million sourced from S&N's 2006 annual report, (iv) £75 million being the proceeds from options and cash proceeds from shares held in trusts as per S&N's 2006 annual report, and (v) minority interests in joint ventures of £77 million and minority interests in associates of £1 million sourced from S&N's 2006 annual report; and
 - c. This results in a S&N enterprise value of £10,024 million.
3. S&N's 2006 EBITDA of £715 million is sourced from S&N's 2006 annual report.
4. The implied 2006 BBH EV/EBITDA multiple of 21.1x is based on an enterprise value for S&N's share of BBH (excluding minorities) calculated as follows:
 - a. An implied S&N enterprise value of £9,732 million at the previous offer price of 750 pence based on the calculation and assumptions set out in paragraph 2 above minus minority interests of £78 million results in a S&N's enterprise value excluding minority interests of £9,654 million;
 - b. 54% (being Carlsberg's share of the economic contribution at 750 pence per share as stated in the Consortium's announcement on 15 November 2007) of the S&N enterprise value excluding minorities, is £5,213 million;

- c. An incremental Carlsberg contribution of £244 million based on an incremental 25 pence to be funded by Carlsberg multiplied by the fully diluted share capital of 975.4 million as sourced in paragraph 2(a) above resulting in a total economic contribution by Carlsberg to the Consortium's proposal of £5,457 million;
 - d. The assumed value of the French and Greek businesses of £1,147 million and £58 million are sourced from S&N's announcement on 20 November 2007;
 - e. The assumed value of the participation in the Chinese business, Chongqing Brewery Co Ltd of £145 million is based on 65 million shares sourced from S&N's announcement on 20 November 2007 and a share price of CNY 32.09 as at 8 January 2008, sourced from Factset and converted £ at a rate of £1 = CNY 0.0698 also sourced from Factset; and
 - f. The implied enterprise value for S&N's share of BBH (excluding minorities) of £4,106 million is calculated by deducting the values of the French and Greek businesses and the value of the participation in Chongqing from £5,457 million, being Carlsberg's economic contribution to the Consortium proposal.
5. S&N's share of BBH EBITDA of £220 million is calculated as 50% of BBH 2006 EBITDA as sourced from S&N's 2006 preliminary results presentation and converted at the exchange rate provided in the presentation.
 6. S&N's minority adjusted 2006 BBH EBITDA is calculated as 88.5% of £220 million EBITDA based on 11.5% minority interests sourced from S&N's announcement on 20 November 2007.
 7. The implied 2007 BBH EV/EBITDA multiple of 16.6x is based on an enterprise value for S&N's share of BBH (excluding minorities) calculated as follows:
 - a. assuming the enterprise value for S&N's share of BBH (excluding minorities) as per paragraph 4 (a) – (f) of £4,106 million; and
 - b. adding the increase in BBH net debt since 31 December 2006 of £74 million, calculated as £295 million, as per S&N's announcement on 20 November 2007, minus £221 million as sourced in paragraph 2(b) giving an enterprise value for S&N's share of BBH (excluding minorities) of £4,180 million.
 8. Estimated consensus of S&N's share of BBH 2007 EBITDA of £285 million is calculated as an average of available S&N broker forecasts from the following brokers who reported after BBH's 7 November 2007 trading update:
 - Dresdner Kleinwort, 7 December 2007, EBITDA of £300 million;
 - Bernstein Research, 21 November 2007, EBITDA of £275 million; and
 - Merrill Lynch, 21 November 2007, EBITDA of £279 million.
 9. S&N's minority adjusted 2007 BBH EBITDA is calculated as 88.5% of £285 million EBITDA based on 11.5% minority interests sourced from S&N's announcement on 20 November 2007.

Krav om offentliggørelse af handler:

Ifølge engelsk ret skal der gøres opmærksom på følgende:

Under the provisions of Rule 8.3 of the Takeover Code (the "Code"), if any person is, or becomes, "interested" (directly or indirectly) in 1% or more of any class of "relevant securities" of S&N plc, all "dealings" in any "relevant securities" of that company (including by means of an option in respect of, or a derivative referenced to, any such "relevant securities") must be publicly disclosed by no later than 3.30 pm (London time) on the London business day following the date of the relevant transaction. This requirement will continue until the date on which the offer becomes, or is declared, unconditional as to acceptances, lapses or is otherwise withdrawn or on which the "offer period" otherwise ends. If two or more persons act together pursuant to an agreement or understanding, whether formal or informal, to acquire an "interest" in "relevant securities" of S&N plc, they will be deemed to be a single person for the purpose of Rule 8.3.

Under the provisions of Rule 8.1 of the Code, all "dealings" in "relevant securities" of S&N plc by Carlsberg or Heineken or S&N, or by any of their respective "associates", must be disclosed by no later than 12.00 noon (London time) on the London business day following the date of the relevant transaction.

A disclosure table, giving details of the companies in whose "relevant securities" "dealings" should be disclosed, and the number of such securities in issue, can be found on the Takeover Panel's website at www.thetakeoverpanel.org.uk.

"Interests in securities" arise, in summary, when a person has long economic exposure, whether conditional or absolute, to changes in the price of securities. In particular, a person will be treated as having an "interest" by virtue of the ownership or control of securities, or by virtue of any option in respect of, or derivative referenced to, securities.

Terms in quotation marks are defined in the Code, which can also be found on the Panel's website. If you are in any doubt as to whether or not you are required to disclose a "dealing" under Rule 8, you should consult the Panel.

This announcement is not intended to and does not constitute or form part of an offer or the solicitation of an offer to subscribe for or buy or an invitation to purchase or subscribe for any securities or the solicitation of any vote or approval in any jurisdiction

Carlsberg er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkevareportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 30.000 medarbejdere fordelt på 92 lokale produktionssteder i 48 lande arbejder for Carlsberg, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2006 solgte Carlsberg mere end 100 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 83 mio. flasker øl om dagen. Læs mere på www.carlsberggroup.com.