



Postboks 423 Skøyen, N-0213 Oslo, Norway

Telefon: +47-22 54 40 00

Telefax: +47-22 54 44 90

www.orkla.no

Ref. Media:

Ole Kristian Lunde, Informasjonsdirektør, Tel: +47 22544431

Ref. Investor Relations:

Rune Helland, ass. dir Investor Relations, Tel: +47 22544411

Siv Merethe Skorpen, Investor Relations, Tel.: +47 22544455

Dato: 20. Januar 2004

ORK – Carlsberg Breweries kjøper Holsten-Brauerei AG

Hovedpunkter

- Carlsberg Breweries tilbyr å kjøpe Holsten-Brauerei AG til en samlet pris (enterprise value) på € 1,065 mill. (DKK 7,9 mrd.)
- Bindende avtaler gjør at Holstens mineralvannsaktiviteter og bryggeriene König-Brauerei i Duisburg og Licher Privatbrauerei i Lich kan videreselges direkte til Bitburger Gruppen
- Nettoverdiene av de aktiva Carlsberg Breweries kjøper er € 437 mill. (DKK 3,3 mrd.)
- Kjøpet gjør Carlsberg Breweries til det ledende bryggeri i Nord-Tyskland. Hamburg vil bli det fremtidige hovedkontor for Carlsberg Breweries' tyske aktiviteter
- Carlsberg Breweries forventer at nettoresultatet etter synergier vil være nøytralt i det første regnskapsåret (2005), samt at Carlsberg Breweries' kapitalavkastningskrav (ROIC) vil bli nådd i 2006

Carlsberg Breweries det ledende bryggeri i Nord-Tyskland

Carlsberg Breweries A/S har inngått en betinget avtale om å kjøpe 51 % av aksjekapitalen i Holsten-Brauerei AG til en pris på € 38 pr. aksje fra Eisenbeiss-familien og andre aksjonærer. For å kjøpe hele aksjekapitalen vil Carlsberg Breweries gi et offentlig bud til samme pris til de øvrige aksjonærer.

Samtidig er det inngått en avtale om å selge bryggeriene König-Brauerei i Duisburg og Licher Privatbrauerei i Lich til Bitburger Gruppen til en samlet pris (enterprise value) på € 469 mill. (DKK 3,5 mrd.). Videre har Carlsberg Breweries sikret seg en opsjon, som gir Holsten rett til å selge sin 65 % aksjeandel i mineralvannselskaper til en forventet pris på € 159 mill. (DKK 1,2 mrd.). Dette innebærer at Holsten vil kunne videreselge aktiver til en samlet verdi på € 628 mill. (DKK 4,7 mrd.).

Etter salg av nevnte bryggeriaktiviteter og mineralvannsforretning vil Carlsberg Breweries bli det ledende bryggeri i Nord-Tyskland og den femtestørste bryggerigruppen i Tyskland. Carlsberg Breweries beholder Holsten bryggeriet i Hamburg og fire andre Holsten bryggerier med en samlet produksjonskapasitet på 7,9 mill. hl øl, det internasjonalt anerkjente ølmerke Holsten og regionale ølmerker som Lübzer, Feldschlösschen, Astra, Landskron og spesialitetsmerke Duckstein.

Strategisk kjøp

Tyskland er det største ølmarkedet i Europa. Med kjøpet av Holsten-Brauerei blir Carlsberg Breweries det ledende bryggeri og markedsleder i Nord-Tyskland med en markedsandel på 35 % i Slesvig-Holstein/Hamburg, 25 % i Mecklenburg/Vorpommeren, 12 % i Niedersachsen og Bremen samt 12 % i Sachsen. Disse markedsposisjonene vil bli en naturlig utvidelse av Carlsberg Breweries' ledende posisjon i Norden.

Det er et viktig strategisk mål for Carlsberg Breweries å styrke og utvikle sine hovedmerker, spesielt Carlsberg merket. Holstens sterke distribusjonsnettverk og salgsorganisasjon i Tyskland danner grunnlag for å øke salget av Carlsberg og Tuborg merkene. I tillegg vil Holstens nåværende internasjonale salg ytterligere styrke Carlsberg Breweries' eksport og lisensforretning. Det vil styrke den britiske forretning å inkludere Holsten merket i Carlsberg-Tetleys distribusjonsnettverk.

Omfattende investeringer gjør Holsten til et meget effektivt selskap, og alle bryggeriene holder høye internasjonale kvalitetsstandarder. Carlsberg Breweries' nåværende tyske produksjon av 0,5 mill. hl av Carlsberg ølmerkene Tuborg, Hannen og Gatz vil bli flyttet til Holsten bryggeriene.

Transaksjonen og forutsetningene

Carlsberg Breweries har inngått en betinget avtale om å kjøpe 51 % av aksjekapitalen i Holsten-Brauerei AG til en pris på € 38 pr. aksje fra Eisenbeiss- familien og andre aksjonærer, og vil innenfor den lovbestemte perioden på fire uker fra i dag gi et offentlig tilbud på € 38 pr. aksje til de øvrige minoritetsaksjonærene.

Det frivillige offentlige tilbud til aksjonærene i Holsten vil bli betinget av at i alt 75 % aksepterer tilbudet. Kjøpet er blant annet også betinget av myndighetenes godkjenning både av virksomhetens eget kjøp og videresalget til Bitburger Gruppen. Carlsberg Breweries forventer, at alle betingelser vil falle på plass, før det offentlige tilbud lukkes. Videresalget skal godkjennes av Holstens generalforsamling og av Holstens styre.

Dersom det offentlige tilbud aksepteres av alle minoritetsaksjonærer tilsvarer verdien av den samlede egenkapital € 523 mill. (DKK 3,9 mrd.) basert på at det er utstedt 13,75 mill. Holsten-Brauerei aksjer. Carlsberg Breweries vil da ha betalt en samlet pris på € 437 mill. (DKK 3,3 mrd.) inklusiv netto gjeld og pensjonsforpliktelser for den resterende del av Holsten-Brauerei forretningen.

Ifølge de internasjonale regnskapsprinsipper (IAS) ser proforma regnskapstall, for den del av Holsten som Carlsberg Breweries beholder, ut som følger:

	2002	2003 (est.)	2004 (est.)*
Netto omsetning	€ 506 mill. (DKK 3,8 mrd.)	€ 441 mill. (DKK 3,3 mrd.)	€ 521 mill. (DKK 3,9 mrd.)
EBITDA	€ 48 mill. (DKK 358 mill.)	€ 48 mill. (DKK 358 mill.)	€ 57 mill. (DKK 425 mill.)
EBIT	€ 8 mill. (DKK 60 mill.)	€ 1 mill. (DKK 7,5 mill.)	€ 7 mill. (DKK 52 mill.)

(*) før synergier

Basert på Carlsberg Breweries' andel av Holsten-Brauereis aktiviteter på € 437 mill. (DKK 3,3 mrd.) utgjør den implisitte verdi, som Carlsberg Breweries betaler, en multipl (før synergier) på 9,1 x EV/EBITDA eller € 70.5 (DKK 525) pr. hl øl i 2003 (est.) og 7.7 x EV/EBITDA eller € 60.7 (DKK 452) pr. hl øl i 2004 (est.).

Synergier

I 2004 forventes omsetnings- og kostnadssynergier å bli € 7 mill. (DKK 52 mill.) i 2004, € 14 mill. (DKK 104 mill.) i 2005, og €17 mill. (DKK 127 mill.) i 2006. 30 % av synergiene forventes å komme fra økt salg av merkeøl og 70 % fra innkjøp, IT og andre kostnadsbesparelser. Holstens velutbygde salgsorganisasjon og distribusjon vil bidra til økt salg av Carlsberg og Tuborg merkene. Gjennom samarbeidet med Carlsberg-Tetley, forventes salget av Holsten merket å øke på det britiske markedet, og gjennom Carlsberg Breweries internasjonale nettverk forventes salget å stige globalt.

Fremtidig ledelse

Nils Smedegaard Andersen, konsernsjef og adm. direktør for Carlsberg Breweries forventes bli valgt til formann i Holsten-Brauereis fremtidige styre, og den nåværende adm. direktør for Hannen, Wolfgang Burgard forventes å blir adm. direktør for Holsten-Brauerei med hovedkontor i Hamborg.

Den nåværende adm. direktør for Holsten-Brauerei, Andreas Rost, er tilbudt å bli medlem av ledergruppen i Carlsberg Breweries i København, og det forventes at han blir valgt som medlem av det fremtidige styret i Holsten-Brauerei.

Fremtidig resultatpåvirkning

Etter finansieringskostnader på € 20 mill. (DKK 149 mill.) forventes kjøpet før goodwill å ha en marginal negativ effekt på nettoresultatet for inneværende finansår og en nøytral effekt på nettoresultatet for 2005. Basert på nåværende estimater vil transaksjonen nå kapitalavkastningskravet i 2006.

Timing av det offentlige tilbud

Fra i dag og innen en periode på fire uker må Carlsberg Breweries avgi det offisielle tilbudsdokumentet til de tyske finansmyndigheter ("BaFin"). Etter BaFins godkjenning

vil Carlsberg Breweries gi et frivillig offentlig tilbud til alle Holsten aksjonærer om å kjøpe deres Holsten aksjer til en pris på € 38 pr. aksje. Carlsberg Breweries forventer de europeiske myndigheters godkjenning av kjøpet ved utgangen av februar, og at det offentlige tilbud deretter lukkes medio mars 2004. Det forventes at det innkalles til en ekstraordinær generalforsamling medio april for å oppnå godkjenning av videresalget av de nevnte bryggeriaktiviteter til Bitburger Gruppen og videresalget av mineralvannsforretningen.

* * * * *

Det holdes **telefonkonferanse** for investorer og analytikere i dag den 20. januar 2004 **kl. 9.30 (8.30 GMT)**. Konsernsjef og adm. direktør Nils Smedegaard Andersen og konserndirektør Paul Bergqvist, Carlsberg Breweries A/S samt adm. direktør Jørn P. Jensen, Carlsberg A/S deltar.
Tlf. nr. +44 207 162 01 90, adgangskode: Carlsberg.

Det holdes **pressekonferanse** i dag den 20. januar 2004 **kl. 11.00** hos Carlsberg Breweries A/S, Ny Carlsberg Vej 100, København V. Nils Smedegaard Andersen, konsernsjef og adm. direktør for Carlsberg Breweries A/S vil orientere om kjøpet.

Det holdes **pressekonferanse** den 20. januar 2004 **kl. 15.00** på Hotel Dorint, Alter Wall 40, Hamborg. Nils Smedegaard Andersen, konsernsjef og adm. direktør for Carlsberg Breweries A/S vil orientere om kjøpet.

En **powerpoint presentasjon** kan ses på www.carlsberg.com/info eller www.orkla.no fra **kl. 8.30 (7.30 GMT)**.

Fakta om Holsten-Brauerei

Historie

Holsten-Brauerei ble grunnlagt i 1879 i Hamburg og er siden gjennom oppkjøp av andre bryggerier, eksport og lisensavtaler vokst til Tysklands nest største bryggeri.

Carlsberg Breweries' andel av Holsten Forventede hovedtall og nøkkeltall for 2003

Nettomsetning	€ 441m (DKK 3,3 mrd.)
Driftsresultat (EBITDA)	€ 48 m (DKK 358 mill.)
Tysk totalmarked	105 m hl øl
Regionale markeder, volum:	
Slesvig-Holstein/Hamburg	4,3 m hl øl
Mecklenburg-Vorpommeren	2,7 m hl øl
Nedersachsen/Bremen	10,7 m hl øl
Sachsen	8,6 m hl øl
Regionale markedsandeler:	
Slesvig-Holstein/Hamburg	35 %
Mecklenburg-Vorpommeren	25 %
Nedersachsen/Bremen	12 %
Sachsen	12 %

Carlsberg Breweries overtar følgende bryggerier og antall medarbeidere:

Geografisk lokalisering	Kapasitet, øl	Produksjon av øl, 2002	Antall medarbeidere
Hamburg	3,1m hl	2,8m hl	431
Dresden	1,8m hl	1,8m hl	184
Braunschweig	1,6 m hl	1,2m hl	188
Lübz	1,2 m hl	1,1m hl	145
Görlitz	0,2 m hl	0,2m hl	90
Internasjonalt (UK)			69
Markedsføring, salg og administrasjon			598
Totalt	7,9 m hl	7,1m hl	1.705

(31.3.2003)

Eksportproduksjon utgjør 1,1 mill. hl av den samlede produksjon, og lisensproduksjon utgjør ytterligere 0,6 mill. hl.

Ølmerker

- Holsten – brygges i Hamburg, markedsføres i hele Tyskland, og eksporteres til omkring 90 land
- Lübzer – brygges i Lüz, og er det ledende regionale merke i Mecklenburg området
- Feldschlösschen – brygges i Dredsen og Braunschweig, og er et sterkt regionalt merke i Sachsen. Carlsberg Breweries eier allerede det ledende merke i Sveits med samme navn
- Astra – brygges i Hamburg og har nærmest kultstatus blant unge særlig i Hamburg
- Landskron – brygges i Görlitz. Landskron er et lokalt merke, som utelukkende selges i byen Görlitz og omegn
- Duckstein – et ledende tysk spesialitetsmerke som brygges i Braunschweig

Ifølge den seneste globale merke rapport (2002) fra det internasjonale analyseinstituttet Canadean gjør en vekstrate på 8,4 % Carlsberg til verdens hurtigst voksende internasjonale ølmerke. Holsten deler 2. plassen med Stella Artois (8 %) og Tuborg merket ligger på en 4. plass med en vekstrate på 7,6 %.

Det tyske ølmarkedet

Med et årlig forbruk på over 100 mill. hl er det tyske ølmarked absolutt Europas største, og det tyske forbruk utgjør over 30 % av det samlede forbruk i Vest-Europa. Globalt ligger Tyskland på en 3. plass etter Kina og USA.

I 2003 ble det tyske markedet negativt påvirket av at den tyske regjering introduserte pant på engangsemballasje for øl og andre leskedrikker, før det var etablert et effektivt retursystem. Det har særlig påvirket forbruket av øl på boks, og flere større detaljhandelskjeder fjernet øl på boks fra deres sortiment. Som ledende produsent av øl på boks er særlig Holsten blitt rammet av denne utviklingen.

Carlsberg Breweries' fremtidige Holsten bryggerier

Beliggenhet og produksjonskapasitet

