

A A N D E E L H O U D E R S C I R C U L A I R E

Betreffende de voorgestelde overname door Sunrise Acquisitions Limited (een vennootschap in gezamenlijk eigendom van Heineken N.V. en Carlsberg A/S) van het volledige geplaatste en nog te plaatsen aandelenkapitaal van Scottish & Newcastle PLC

In stemming te brengen op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Heineken Holding N.V.

Te houden in de Beurs van Berlage,
Damrak 243 te Amsterdam
Op donderdag 17 april 2008
Om 16.00 uur

Belangrijke informatie

Deze aandeelhouderscirculaire behelst geen aanbod of uitnodiging tot verkoop van, aankoop van of inschrijving op effecten, of het verzoek om een aanbod tot aankoop van of inschrijving op effecten in welk rechtsgebied dan ook en is geen prospectus als bedoeld in artikel 5.2 van de Wet op het financieel toezicht. Deze aandeelhouderscirculaire is door Heineken Holding N.V. (**Heineken Holding**) gepubliceerd met als enig doel informatie te verschaffen aan aandeelhouders van Heineken Holding (de **Heineken Holding Aandeelhouders**) over de voorgestelde overname van het gehele geplaatste en te plaatsen aandelenkapitaal van Scottish & Newcastle plc (**S&N**) door Sunrise Acquisitions Limited (**BidCo**), een vennootschap in gezamenlijk eigendom van Heineken N.V. en Carlsberg A/S (**Carlsberg**), en de daaropvolgende verwerving door Heineken N.V. van de activiteiten, activa en investeringen van S&N in het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Portugal, Finland, België, de Verenigde Staten en India (de **Heineken Over te Nemen Activiteiten**) (tezamen genoemd de **Overname**).

De Heineken Holding Aandeelhouders worden verzocht hun goedkeuring te geven aan de Overname tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders die op donderdag 17 april 2008 om 16.00 uur wordt gehouden in de Beurs van Berlage, Damrak 243 te Amsterdam (de **Heineken Holding AVA**).

Kopieën van deze aandeelhouderscirculaire alsmede de agenda (waaronder de toelichting) voor de Heineken Holding AVA zijn beschikbaar in het Nederlands en het Engels op de website www.heinekeninternational.com en zijn ook verkrijgbaar ten kantore van Heineken Holding op het adres Tweede Weteringplantsoen 5, 1017 ZD te Amsterdam.

De informatie in deze aandeelhouderscirculaire weerspiegelt de situatie per de datum van dit document. Noch de verstrekking, noch de verspreiding van deze aandeelhouderscirculaire brengt onder welke omstandigheid dan ook met zich mee dat de opgenomen informatie accuraat en compleet is op elk hierna gelegen tijdstip en Heineken Holding wijst uitdrukkelijk iedere verplichting of toezegging af om de hierin vervatte informatie bij te werken, te wijzigen of aan te vullen op een manier die feiten of omstandigheden weergeeft die voortvloeien uit of zich voordoen na de datum van deze aandeelhouderscirculaire.

De Overname vindt plaats door middel van een *scheme of arrangement* krachtens artikel 425 van de UK Companies Act 1985 (het **Scheme**). Zij die de Amerikaanse nationaliteit hebben dienen erop te letten dat het Scheme betrekking heeft op de aandelen van een Schotse vennootschap die een “foreign private issuer” is zoals gedefinieerd in Regel 3b-4 van de US Securities Exchange Act of 1934, als gewijzigd (de **US Exchange Act**), en het Scheme beheerst wordt door Schots recht. Noch de *proxy solicitation rules* noch de *tender offer rules* van de US Exchange Act zijn van toepassing op het Scheme. Bovendien valt het Scheme onder de openbaarmakingverplichtingen, regels en gebruiken die in het Verenigd Koninkrijk gelden voor *schemes of arrangement*; deze wijken af van de vereisten op grond van de US effecten wetgeving.

De Schuldbrieven (zoals hierin gedefinieerd) die worden uitgegeven krachtens het Schuldbriefalternatief (zoals hierin gedefinieerd) zijn niet geregistreerd op grond van de US Securities Act of 1933, als gewijzigd (de **US Securities Act**), of op grond van de toepasselijke effecten wetgeving van een staat, district of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten, Canada, Australië of Japan en er zijn of worden geen vrijstellingen van regelgevende aard met betrekking tot de Schuldbrieven in enig rechtsgebied verzocht. Dientengevolge zullen en mogen de Schuldbrieven, tenzij er op grond van de US effecten wetgeving (*US Securities Act*) of andere relevante effectenwetgeving een uitzondering van toepassing is, niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht, doorverkocht, geleverd of verspreid in, of naar de Verenigde Staten, Canada, Australië of Japan of aan of voor rekening of ten gunste van een Uitgesloten Aandeelhouder in het Buitenland (zoals hierin gedefinieerd).

Deze aandeelhouderscirculaire bevat verklaringen over Heineken die toekomstgericht zijn, of elementen hiervan kunnen bevatten en betrekking hebben op belangrijke zaken zoals de financiële situatie, groeistrategie en -verwachtingen en marktpositie van Heineken alsmede de plannen en doelstellingen van Heineken met betrekking tot de Overname. Deze verklaringen zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van het management van Heineken en zijn uiteraard afhankelijk van onzekere factoren en veranderingen in de omstandigheden. Toekomstgerichte verklaringen omvatten zonder beperking verklaringen die gewoonlijk woorden bevatten als “doelstellingen”, “plannen”, “streeft ernaar”, “beoogt”, “verwacht”, “voorziet”, “is van mening”, “beoordeelt”, “zal”, “zou kunnen”, en “zou moeten”, en woorden met gelijke strekking. Toekomstgerichte verklaringen bevatten door hun aard een bepaalde mate van risico en onzekerheid, aangezien zij gericht zijn op toekomstige gebeurtenissen en afhankelijk zijn van in de toekomst gelegen omstandigheden. Deze toekomstgerichte verklaringen vormen geen garanties voor toekomstige resultaten en zijn niet door een accountant gecontroleerd. Er is een aantal factoren dat kan bewerkstelligen dat de feitelijke resultaten en ontwikkelingen wezenlijk afwijken van de in deze toekomstgerichte verklaringen expliciet of impliciet omschreven resultaten en ontwikkelingen. Deze factoren zijn onder andere, maar zijn niet beperkt tot, het vervullen van de voorwaarden voor de Overname, alsook aanvullende factoren, zoals veranderingen die voortvloeien uit de splitsing van de Carlsberg Over te Nemen Activiteiten en de Heineken Over te Nemen Activiteiten, veranderingen in economische omstandigheden, veranderingen in het niveau van kapitaalinvesteringen, de mate van succes van commerciële activiteiten en bedrijfsactiviteiten en herstructureringsdoelstellingen, klantstrategieën en stabiliteit van het klantenbestand, veranderingen in regelgeving, fluctuaties in rente en valuta's, de uitkomsten van juridische kwesties, maatregelen van regeringen en natuurverschijnselen zoals overstromingen, aardbevingen en orkanen. Andere onbekende of onvoorspelbare factoren kunnen ervoor zorgen dat de werkelijke resultaten wezenlijk afwijken van die van de toekomstgerichte verklaringen. Heineken Holding

neemt geen enkele verplichting op zich om bijgewerkte toekomstgerichte verklaringen te publiceren of deze te herzien, ongeacht nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, behoudens voor zover wettelijk vereist.

Aangezien de S&N publiek beschikbare informatie niet specifiek is toegespitst op de Heineken Over te Nemen Activiteiten en Heineken tijdens de due diligence slechts beperkte toegang tot informatie heeft gekregen van S&N, is de informatie over de Heineken Over te Nemen Activiteiten gebaseerd op schattingen. Tevens zal vanwege de complexiteit van een consortiumtransactie en de daaropvolgende opsplitsing van S&N de exacte toewijzing van resultaten, activa en passiva aan Heineken en Carlsberg eerst plaats kunnen vinden na de Effectieve Datum. Om deze redenen benadrukt Heineken Holding het illustratieve karakter van de gepresenteerde informatie ten aanzien van de Heineken Over te Nemen Activiteiten. Eventuele informatie ten aanzien van de Heineken Over te Nemen Activiteiten die niet openbaar is gemaakt door S&N, of onjuiste schattingen van Heineken als gevolg van beperkte toegang tot informatie van S&N, kan of kunnen leiden tot materiële onjuistheden in de informatie die is opgenomen in deze aandeelhouderscirculaire.

Op deze aandeelhouderscirculaire is Nederlands recht van toepassing en dient in overeenstemming hiermee te worden gelezen en uitgelegd. Eventuele geschillen die ontstaan in verband met deze aandeelhouderscirculaire worden uitsluitend voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

De omrekening van een in deze aandeelhouderscirculaire in Britse ponden genoemd bedrag naar euro's geschiedt steeds met gebruikmaking van een wisselkoers van 1,35 euro/pond, zijnde de gemiddelde euro/pond-wisselkoers bij het sluiten van de handel op vrijdag 25 januari 2008.

Deze aandeelhouderscirculaire is ook beschikbaar in het Engels. In geval van discrepantie tussen de twee versies, geldt de Engelse tekst.

Inhoudsopgave

Brief aan de Aandeelhouders	6
Informatie over de Overname	8
1. Achtergrond van de Overname	8
2. Informatie over S&N	8
3. Informatie over BidCo	9
4. Informatie over Carlsberg	9
5. Heineken Over te Nemen Activiteiten	9
6. Redenen voor de Overname	13
7. Aanbeveling van de Overname	14
8. Structuur van de Overname	14
9. De Consortiumovereenkomst	16
10. De Fusieovereenkomst	17
11. Voorwaarden voor de Overname	19
12. Aanvullende informatie	20
13. Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie	21
Definities	24

Brief aan de Aandeelhouders

Geachte Aandeelhouder,

Graag nodigen wij u uit deel te nemen aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Heineken Holding N.V. (**Heineken Holding**), die op donderdag 17 april 2008 om 16.00 uur wordt gehouden in de Beurs van Berlage, Damrak 243 te Amsterdam (de **Heineken Holding AVA**).

Deze aandeelhouderscirculaire is door Heineken Holding gepubliceerd uitsluitend met het doel de aandeelhouders van Heineken Holding (de **Heineken Holding Aandeelhouders**) te informeren over de voorgestelde overname van het gehele geplaatste en nog te plaatsen aandelenkapitaal van Scottish & Newcastle plc (**S&N**) door Sunrise Acquisitions Limited (**BidCo**), een vennootschap in gezamenlijk eigendom van Heineken N.V. en Carlsberg A/S (Carlsberg), en de daaropvolgende verwerving door Heineken N.V. van de activiteiten, activa en investeringen van S&N in het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Portugal, Finland, België, de Verenigde Staten en India (de **Heineken Over te Nemen Activiteiten**) (tezamen de **Overname**).

De Overname vertegenwoordigt een strategisch belangrijke stap voor Heineken, waarmee belangrijke platforms worden gecreëerd voor toekomstige winstgroei en toename van de cashflow. Heineken is van mening dat de Overname een duidelijke strategische rationale heeft doordat Heineken hiermee in staat is om haar vlaggenschip, het merk Heineken, binnen winstgevende markten sneller te laten groeien en de positie van Heineken als marktleider op de zeer winstgevende Europese biermarkt te versterken. Na de Overname heeft Heineken 18 nummer één of twee marktposities in Europa, waar dit er momenteel 14 zijn. In West-Europa, waar Heineken jaarlijks consistent de winstgevendheid heeft laten toenemen, zal Heineken nummer één en nummer twee marktposities verwerven in belangrijke nieuwe, winstgevende markten.

Door de Overname zullen er ook aantrekkelijke merken met internationale aantrekkingskracht worden toegevoegd aan de toonaangevende merkenportefeuille van Heineken, zoals Newcastle Brown Ale, Foster's, John Smith's Bitter en Strongbow cider. Daarnaast krijgt Heineken een 37,5% belang in United Breweries, de toonaangevende bierbrouwer in de nog relatief kleine maar snelgroeiende Indiase biermarkt. Op een illustratieve basis, gebaseerd op informatie over 2007, wordt het verkoopvolume van Heineken door de Overname met 27 miljoen hectoliter bier en cider uitgebreid en neemt de omzet met ongeveer €3,5 miljard toe.

Wij verwachten dat Heineken door de Overname in staat zal zijn om aan het eind van het vierde jaar geschatte synergieën te creëren ter waarde van £120 miljoen (€162 miljoen), waarvan 70% kan worden toegeschreven aan kostensynergieën (onder andere uit productie, distributie, hoofdkantoor en ondersteunende functies en de introductie van best practices) en 30% aan omzetsynergieën (waaronder een toename van het volume van het merk Heineken en de premium merkenportefeuille en schaalvoordelen van de portefeuillemerken van S&N).

Heineken schat dat de ondernemingswaarde van de Heineken Over te Nemen Activiteiten £4,5 miljard (€6,1 miljard) bedraagt en dat deze activa over 2007 een geschatte EBIT genereerden van £254 miljoen (€343 miljoen). Heineken financiert de Overname middels een gegarandeerde nieuwe bankfaciliteit alsmede bestaande kredietfaciliteiten. De Overname draagt direct bij aan de winst per aandeel en het rendement op deze investering zal naar verwachting aan het eind van het vierde jaar hoger zijn dan de gewogen gemiddelde kapitaalskosten.

De Raad van Beheer van Heineken Holding heeft zorgvuldig gekeken naar de strategische, economische, financiële en sociale aspecten van de Overname en is van mening dat de Overname een aantrekkelijke propositie biedt aan de Heineken Holding Aandeelhouders. De Raad van Beheer raadt de Heineken Holding Aandeelhouders unaniem en zonder voorbehoud aan in te stemmen met het voorgenomen besluit tot Overname dat op de Heineken Holding AVA in stemming zal worden gebracht.

Onder voorwaarde van, onder andere, de goedkeuring van de Heineken Holding Aandeelhouders, de aandeelhouders van Heineken N.V., de prioriteitsaandeelhouders van Heineken Holding, de rechtbank en bepaalde mededingingsautoriteiten is de huidige verwachting dat de afronding van de Overname in het tweede kwartaal van 2008 zal plaatsvinden.


Heineken Holding, als grootaandeelhouder van Heineken N.V., en L'Arche Green N.V., als grootaandeelhouder van Heineken Holding, hebben zich onherroepelijk jegens S&N verbonden om voor het voorstel tot Overname te stemmen dat zal worden gepresenteerd tijdens de Heineken N.V. AVA en de Heineken Holding AVA. De Overname is op 31 maart 2008 goedgekeurd door de S&N Aandeelhouders.

Deze aandeelhouderscirculaire bevat belangrijke informatie over de Overname en wij raden de Heineken Holding Aandeelhouders aan dit document aandachtig door te lezen alvorens zij een beslissing nemen over deze belangrijke kwestie.

Wij kijken ernaar uit u te ontmoeten tijdens de Heineken Holding AVA op donderdag 17 april 2008.

Hoogachtend,

Heineken Holding N.V.



Maarten Das

Voorzitter Raad van Beheer

Informatie over de Overname

1. Achtergrond van de Overname

Op 25 januari 2008 maakten het bestuur van S&N en het bestuur van BidCo bekend dat zij overeenstemming hadden bereikt over de voorwaarden van de voorgestelde overname in contanten van het gehele geplaatste en te plaatsen aandelenkapitaal van S&N door BidCo. BidCo is een vennootschap in gezamenlijk eigendom van Heineken N.V. en Carlsberg en is speciaal voor de uitvoering van de Overname opgericht.

Krachtens de voorwaarden van de Overname biedt BidCo voor elk S&N-aandeel een bedrag van 800 pence in contanten, waarmee het totale geplaatste aandelenkapitaal van S&N op ongeveer £7,6 miljard (€10,2 miljard) wordt gewaardeerd. S&N Aandeelhouders die er voor kiezen om Schuldbrieven die door BidCo worden uitgegeven te ontvangen, ontvangen 800 pence nominaal in Schuldbrieven voor elk S&N-aandeel in plaats van contanten. Door S&N wordt voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007 geen slotdividend betaalbaar gesteld.

De Overname, die door de S&N Raad van Bestuur unaniem aanbevolen is, is goedgekeurd door de S&N aandeelhouders op de Vergadering op last van de Rechtbank en op de S&N BAVA, die beide plaatsvonden op 31 maart 2008. Implementatie van het Scheme dient te worden goedgekeurd door de Rechtbank.

De Overname dient te worden goedgekeurd door de Heineken Holding Aandeelhouders, om welke goedkeuring zal worden gevraagd tijdens de Heineken Holding AVA. De Overname dient ook te worden goedgekeurd door de Heineken N.V. AVA en de vergadering van prioriteitsaandeelhouders van Heineken Holding. Heineken Holding, als grootaandeelhouder van Heineken N.V., en L'Arche Green N.V. als grootaandeelhouder van Heineken Holding, hebben zich onherroepelijk jegens S&N verbonden om voor de Overname te stemmen tijdens de Heineken N.V. AVA en de Heineken Holding AVA.

De Overname behoeft geen goedkeuring van de Carlsberg Aandeelhouders.

Wij vragen ook uw aandacht voor de voorwaarden van het Scheme die in hun geheel staan vermeld in een afzonderlijk document dat is opgesteld in overeenstemming met de UK Companies Act 1985 (het **Scheme Document**) en dat beschikbaar is op de website van S&N op www.scottish-newcastle.com.

2. Informatie over S&N

S&N is één van de meest vooraanstaande brouwerijen in de wereld met sterke marktposities in 15 landen. S&N heeft met Foster's, Kronenbourg 1664 en Baltika (via de joint venture met Carlsberg in Baltic Beverages Holding AB) drie van de top tien Europese biermerken in handen. De portefeuille bevat ook nationale marktleaders als John Smith's en Strongbow in het Verenigd Koninkrijk, Kronenbourg in Frankrijk, Sagres in Portugal en Lapin Kulta in Finland. S&N is met afstand de marktleader in cider en heeft belangrijke marktposities in niet-alcoholische dranken in Finland en Portugal.

De voorlopige resultaten van S&N voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007 zijn op 19 februari 2008 gepubliceerd. S&N realiseerde een groepsomzet uit voortgezette activiteiten van £4.150 miljoen (2006: £3.846 miljoen) en een gecorrigeerd bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten van £560 miljoen (2006: £530 miljoen). Bij S&N zijn meer dan 15.000 mensen werkzaam.

3. Informatie over BidCo

BidCo is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in Jersey. BidCo heeft sinds de oprichting geen handelsactiviteiten gehad en de enige huidige activiteit heeft betrekking op de uitvoering van de Overname. BidCo is indirect in gezamenlijk eigendom van Carlsberg en Heineken N.V. BidCo is voor belastingdoeleinden gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

4. Informatie over Carlsberg

Carlsberg is één van 's werelds grootste bierbrouwerijen met verkopen in meer dan 150 landen wereldwijd. Carlsberg is zowel actief op de volwassen markten in West-Europa als op geselecteerde groeiemarkten in Rusland en omliggende landen, andere delen van Oost-Europa, en Azië. Carlsberg heeft 75 bierbrouwerijen in meer dan 24 landen. Met een totaal bierproductievolume van 82 miljoen hectoliter in 2007 bevindt Carlsberg zich qua volume op de vijfde plaats in de mondiale biermarkt.

Over het boekjaar eindigend op 31 december 2007 bedroeg de omzet DKK 44,8 miljard (2006: DKK 41,1 miljard), het bedrijfsresultaat bedroeg DKK 5,3 miljard (2006: DKK 4,0 miljard) en de nettowinst kwam uit op DKK 2,3 miljard (2006: DKK 1,9 miljard). Per 31 december 2007 bedroeg het eigen vermogen van Carlsberg DKK 18,6 miljard (2006: DKK 17,6 miljard). Bij Carlsberg zijn meer dan 30.000 mensen werkzaam.

5. Heineken Over te Nemen Activiteiten

Naar schatting van Heineken bedraagt de ondernemingswaarde van de Heineken Over te Nemen Activiteiten £4,5 miljard (€6,1 miljard) en genereerden deze activiteiten in 2007 een EBIT van ongeveer £254 miljoen (€343 miljoen). De Heineken Over te Nemen Activiteiten omvatten het volgende:

- ▶ de activiteiten en investeringen in België, Finland, India, Ierland, Portugal, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten (de **Heineken-landen**);
- ▶ het hoofdkantoor van de S&N-groep, en
- ▶ de merken gerelateerd aan de bedrijfsactiviteiten in de Heineken-landen, met uitzondering van het Belgische merk Grimbergen.

Onder de condities van de Overname worden de merken Kronenbourg (een Frans biermerk) en Grimbergen (een Belgisch biermerk) van S&N gealloceerd aan Carlsberg. Heineken en Carlsberg zijn een lange termijn, exclusieve licentie voor

Heineken overeengekomen voor de productie, marketing en verkoop van Kronenbourg in het Verenigd Koninkrijk en zullen ook een lange termijn, exclusieve licentie voor Heineken aangaan voor de productie, marketing en verkoop van Grimbergen in België.

Een meer gedetailleerde beschrijving van de Heineken Over te Nemen Activiteiten volgt hieronder.

Verenigd Koninkrijk

S&N is de leidende bierbrouwer en distributeur in het Verenigd Koninkrijk. S&N voorziet zowel de horeca (pubs, clubs, restaurants en hotels) als de thuisgebruikers (inclusief supermarkten en kruidenierszaken) van een toonaangevend aanbod van lager, ale bieren en ciders.

S&N is marktleider in de biermarkt in het Verenigd Koninkrijk met een marktaandeel van ongeveer 26% in 2007. De voornaamste merken van S&N, Foster's, Kronenbourg 1664, John Smith's en San Miguel, hebben elk hun marktaandeel in de biermarkt in 2007 zien toenemen. Foster's is het op één na grootste *lager* merk in het Verenigd Koninkrijk, Kronenbourg 1664 is de op één na grootste premium *lager* en John Smith's is het nummer één merk voor *ales*.

In de cidermarkt in het Verenigd Koninkrijk is S&N marktleider met de merken Strongbow en Bulmers Original (waaronder een aantal succesvolle product extensies, zoals Strongbow Sirrus, Jacques en tap en peer varianten van Bulmers Original). Strongbow is verantwoordelijk voor bijna de helft van de mainstream ciderverkoop en meer dan één derde van de totale ciderverkoop. Bulmers Original richt zich op het premium flessen segment waarin het marktaandeel in 2007 tot ongeveer 28% toenam.

In het Verenigd Koninkrijk heeft S&N vier bierbrouwerijen en een cider productie-faciliteit: bierbrouwerijen in North Yorkshire, Manchester, Gateshead en Berkshire, en een ciderfaciliteit in Hereford. Het totale productievolume in het Verenigd Koninkrijk (inclusief Ierland) bedroeg 17,5 miljoen hectoliters in 2006. S&N heeft in november 2007, na een herziening van de supply chain organisatie, aangekondigd dat er besloten is om de verpakkingsfaciliteit van de bierbrouwerij in Berkshire te sluiten. Er is een productie- en verpakkingsovereenkomst met Coors UK aangegaan voor een volume van maximaal 3 miljoen hectoliter bestemd voor de horeca. Na een verdere herziening, heeft S&N in februari 2008 aangekondigd om in het begin van 2010 de gehele bierbrouwerij in Berkshire te sluiten en de overgebleven productie- en verpakkingsactiviteiten stap voor stap te verplaatsen naar de andere bierbrouwerijen.

S&N is in november 2007 een joint venture aangegaan met Q-Group voor de bouw van een nieuwe cider productie faciliteit in Herefordshire, met een capaciteit van 1 miljoen hectoliter, een toename van de totale capaciteit van rond de 25%. S&N ondersteunt de joint venture in eerste instantie met een contract voor 10 jaar. Daarnaast heeft S&N aangekondigd dat een nieuwe onderneming, Heritage Drinks Limited, een aantal non-core bier en cider merken zal ondersteunen.

S&N heeft een distributie joint venture met Kuehne + Nagel (KN Distribution Logistics Ltd ("KNDL")), het grootste distributie netwerk in het Verenigd Koninkrijk. De joint venture verzorgt de distributie van Anheuser-Busch, Britvic, Wells, Youngs en Heineken UK.

S&N heeft ook een onderneming, S&N Pub Enterprises, die een wijdvertakt horeca netwerk beheert. In 2007 werden er 400 verkooppunten toegevoegd waarmee het totaal aantal verhuurde en verpachte pubs op meer dan 2.000 uitkwam.

S&N rapporteerde in 2007 in het Verenigd Koninkrijk een omzet van £1.863 miljoen (2006: £1.864 miljoen), bedrijfsresultaat was £213 miljoen (2006: £231 miljoen) en een winstmarge over 2007 van 11,4% (2006: 12,4%). Van deze verlaging van het bedrijfsresultaat in de periode 2006 tot 2007 was £9 miljoen het gevolg van hogere kosten voor grond- en hulpstoffen en verpakkingsmaterialen, £10 miljoen was het netto-effect van de invoering van het rookverbod en £19 miljoen resulteerde uit de lager dan verwachte volumes over de belangrijke zomerperiode en de negatieve exploitatie gevolgen daarvan. Kostenbesparingen van £20 miljoen in 2007 hebben deze effecten enigszins verzacht.

Bij S&N waren in 2006 in het Verenigd Koninkrijk en Ierland ongeveer 5.200 mensen werkzaam.

Portugal In Portugal is Central de Cervejas ("SCC") de tweede bierbrouwer, met een geschat marktaandeel van 44,8% in de horeca en 42,6% in het thuisverbruiksegment. Het merk Sagres wordt wereldwijd naar 30 landen geëxporteerd en heeft marktaandeel gewonnen, onder andere door het positieve effect van de recente uitbreidingen zoals Limalight en Bohemia D'Ouro.

S&N is ook eigenaar van het grootste mineraalwatermerk in Portugal, Luso, dat tevens succesvol is in het winstgevende functionele watersegment.

SCC had in 2006 één bierbrouwerij in Portugal en er waren ongeveer 1.000 mensen werkzaam.

Finland In Finland is Hartwall van S&N één van de toonaangevende drankondernemingen. De voornaamste merken van Hartwall zijn Lapin Kulta en Karjala voor bier, Hartwall Jaffa vruchtensappen, ED energiedranken, Hartwall Novelle water en Upcider. Op het gebied van bier is Hartwall de tweede speler, met een geschat marktaandeel van 30% in 2007.

Hartwell had in 2006 twee bierbrouwerijen met een bier en cider capaciteit van 1,9 miljoen hectoliter en er waren ongeveer 1.000 mensen werkzaam.

België Alken-Maes is de op één na grootste bierbrouwer in België, met een marktaandeel van ongeveer 12%. Voornaamste merken zijn Maes, Grimbergen, Mort-Subite en Cristal.

Alken-Maes heeft haar hoofdkantoor in Waarloos. In 2006 had Alken-Maes twee bierbrouwerijen en één cider productie faciliteit (biervolume: 1,1 miljoen hectoliters) waar bijna 30 verschillende merken worden geproduceerd. Hiermee wordt een ruim aanbod aan kwalitatief hoogwaardige bieren gerealiseerd.

S&N heeft een contract getekend met Kuehne + Nagel voor uitbesteding van de distributie. Het contract is op 1 januari 2008 ingegaan.

In 2006 waren er bij S&N in België ongeveer 400 mensen werkzaam.

Ierland S&N is één van de kleinere brouwerijen in Ierland. Het belangrijkste biermerk is Beamish, waartoe Beamish Genuine Irish Stout, Beamish Black en Beamish Red Irish Ale behoren.

S&N exploiteert één brouwerij in Ierland, gevestigd in Cork.

Verenigde Staten In de Verenigde Staten is Newcastle Brown Ale het premium import biermerk van S&N en het op één na grootste geïmporteerde ale. Newcastle Brown Ale wordt vanuit het Verenigd Koninkrijk naar de Verenigde Staten verscheept en wordt verkocht als tapbier en in flessen. Newcastle Brown Ale behaalde een volume-groei van 10% in 2007.

Scottish and Newcastle Importers is verantwoordelijk voor de verkoop en marketing in de Verenigde Staten. Het hoofdkantoor is gevestigd in San Rafael in Californië. In de Verenigde Staten en Canada zijn ongeveer 100 mensen werkzaam.

India In India bezit S&N 37,5% van de aandelen in United Breweries Ltd ("UBL"), de grootste bierbrouwer in India. S&N oefent met een groep aandeelhouders aangevoerd door Dr. Vijay Mallya, voorzitter van UBL, die ook 37,5% van de aandelen in UBL bezit, gezamenlijk de controle uit over UBL.

Daarnaast bezit S&N 50% van een joint venture genaamd MABL. De overige 50% is in handen van UBL.

Met een marktaandeel van 46% is UBL marktleider in India in zowel het sterke als laagalcoholische segment van de biermarkt. Het vlaggenschip Kingfisher is het grootste biermerk van India en heeft een sterke naamsbekendheid bij de consument. Andere belangrijke biermerken in India zijn, onder andere, Sandpiper en Zingaro, beiden van MABL.

UBL exploiteert 14 brouwerijen in India. Bij UBL en MABL zijn ongeveer 4.500 mensen werkzaam.

In een groot deel van de Asia Pacific regio opereert Heineken middels Asia Pacific Breweries ("APB"), de joint venture van Heineken met Fraser and Neave. Via APB is Heineken de Indiase markt binnengetreden door verwerving van een meerderheidsaandeel in Aurangabad Breweries, dat een brouwerij in Aurangabad in Maharashtra heeft. Heineken heeft ook een bedrijf opgericht, Asia Pacific Breweries-Pearl Private Ltd., met als doel een nieuwe brouwerij te bouwen in Hyderabad in Andra Pradesh.

Op 27 maart 2008 zijn S&N, Heineken N.V., Heineken Holding, Carlsberg en BidCo door Dr. Mallya c.s. gedagvaard voor de rechtbank in Bombay, India. De procedure behelst, onder andere, de vraag of er sprake is van een tekortkoming onder de UBL joint venture overeenkomst zodra de Overname een feit is. Dr. Mallya ver-

zoekt een voorlopige voorziening die de uitoefening van rechten en privileges onder de joint venture overeenkomst en de statuten van UBL beperkt. Heineken heeft juridisch advies ingewonnen en onderzoekt de gronden van de claim.

Heineken voert verder momenteel besprekingen met alle belanghebbenden over de toekomstige activiteiten van Heineken in India om tot een overeenkomst over een bevredigende structuur te komen voor de Indiase activiteiten die onderdeel zijn van de Heineken Over te Nemen Activiteiten.

6. Redenen voor de Overname

Heineken is van mening dat de Overname een overtuigende strategische rationale heeft. De Overname van de activiteiten van S&N in het Verenigd Koninkrijk, Portugal, Finland, België, de Verenigde Staten, en de investering in India verschaft Heineken leidende posities in verschillende nieuwe markten in Europa, en een grotere exposure op de groeiemarkten en -segmenten. De Overname biedt daarnaast belangrijke mogelijkheden in winstgevende markten voor verdere groei van het premium Heineken-merk.

De belangrijkste voordelen van de Overname voor Heineken zijn:

1. sterke nieuwe platforms voor toekomstige groei:
 - ▶ uitgebreide nieuwe distributie- en portefeuilleplatforms in het Verenigd Koninkrijk en andere markten voor verdere groei van het Heineken-merk;
 - ▶ sterke, complementaire merken met internationaal potentieel (Newcastle Brown Ale, Foster's en Strongbow cider); en
 - ▶ toegang tot de groeiende cidermarkt in het Verenigd Koninkrijk;
2. leidende posities in belangrijke Europese markten:
 - ▶ nummer één in het Verenigd Koninkrijk en nummer twee posities in de stabiele, winstgevende markten van Portugal, Finland en België; en
 - ▶ Heineken heeft een sterk track record voor het creëren van waarde op volwassen markten middels innovatie, merk portefeuille-strategieën en efficiency programma's;
3. schaalvergroting, resulterend in een aanzienlijke, betrouwbare kasstroom en winsten om toekomstige uitbreiding te ondersteunen, waarmee Heineken verdere penetratie van premium merken in belangrijke markten kan bereiken;
4. een grotere exposure op groeiemarkten en -segmenten, met zeer aantrekkelijke posities in:
 - ▶ de snelgroeiende Indiase biermarkt; en
 - ▶ het groeiende segment van importbier in de Verenigde Staten;
5. geschatte synergieën van £120 miljoen (€162 miljoen) in het vierde jaar, waarvan 70% aan kostensynergieën (onder andere uit productie, distributie, hoofdkantoor en ondersteunende functies en de introductie van best practices) en 30% aan omzetsynergieën (waaronder een toegenomen volume van het merk Heineken en de premium brand portefeuille en schaalvoordelen van de portefeuillemerken van S&N);

6. optimalisatie van Heineken's vermogensstructuur:
 - ▶ een grotere leverage met behoud van een sterke balans;
 - ▶ geen noodzaak tot uitbreiding van het aandelenkapitaal; en
 - ▶ een geschatte netto schuld/EBITDA ratio van 2,6x in 2007 op illustratieve basis;
7. een aantrekkelijk rendement:
 - ▶ de Overname draagt direct bij aan de winst per aandeel; en
 - ▶ rendement op investering overstijgt naar verwachting aan het einde van het vierde jaar de gewogen gemiddelde kapitaalkosten.

7. Aanbeveling van de Overname

De Raad van Beheer raadt de Heineken Holding Aandeelhouders unaniem en zonder voorbehoud aan in te stemmen met het voorstel tot Overname dat op de Heineken Holding AVA in stemming zal worden gebracht.

8. Structuur van de Overname

Heineken N.V. en Carlsberg hebben een consortiumovereenkomst gesloten waarin zij de structuur en voorwaarden van de Overname (de **Consortiumovereenkomst**) zijn overeengekomen. Heineken N.V. heeft in verband met de Overname ook een fusieovereenkomst met S&N, BidCo en Carlsberg gesloten, waarin zij de voorwaarden zijn overeengekomen voor samenwerking ter uitvoering van het Scheme (de **Fusieovereenkomst**).

Het is de bedoeling om eerst een transactie tot stand te brengen waarbij BidCo het gehele geplaatste en te plaatsen aandelenkapitaal van S&N verkrijgt in ruil voor de betaling in contanten en/of toewijzing en uitgifte van Schuldbrieven als gevolg waarvan BidCo de volledige eigendom verkrijgt van S&N. De volgende stap omvat de overdracht van verschillende onderdelen van S&N aan Heineken en Carlsberg zoals overeengekomen in de Consortiumovereenkomst.

Heineken N.V. verkrijgt hiermee de Heineken Over te Nemen Activiteiten en Carlsberg de activiteiten van S&N in China, Frankrijk, Griekenland, Rusland, Wit-Rusland, Estland, Letland, Litouwen, Kazachstan, Oekraïne, Oezbekistan en Vietnam (de **Carlsberg Over te Nemen Activiteiten**). Om hieraan uitvoering te geven is het de intentie dat zo snel als praktisch mogelijk na de Effectieve Datum, de S&N-bedrijfs-onderdelen met activiteiten in Ierland, Portugal, Finland, België en de Verenigde Staten, waaronder de dochterondernemingen en gelieerde ondernemingen van S&N in deze rechtsgebieden, worden overgedragen aan een onderdeel van de Heineken-groep en dat de Heineken Over te Nemen Activiteiten in het Verenigd Koninkrijk en India binnen de bedrijfsstructuur van de S&N-groep blijven. Wanneer de Carlsberg Over te Nemen Activiteiten aan Carlsberg worden overgedragen, neemt Heineken N.V.'s belang in BidCo evenredig toe, met als gevolg dat BidCo volledig eigendom wordt van Heineken N.V. nadat alle Carlsberg Over te Nemen Activiteiten aan Carlsberg zijn overgedragen. Heineken N.V. en Carlsberg zijn overeengekomen alles in het werk te stellen om ervoor te zorgen dat hierboven bedoelde overdrachten binnen één jaar na de Effectieve Datum worden voltooid.

Voor het Scheme is de goedkeuring van de S&N Aandeelhouders en de goedkeuring van het Scheme en bevestiging van de Kapitaalvermindering door de Rechtbank vereist. De goedkeuring van de S&N Aandeelhouders is verkregen in de Vergadering op last van de Rechtbank en de BAVA van S&N, die beiden werden gehouden op 31 maart 2008. Naar verwachting wordt de Rechtszitting ter goedkeuring van het Scheme en bevestiging van de Kapitaalvermindering op 23 april 2008 (de **Eerste Rechtszitting**) respectievelijk 28 april 2008 (de **Tweede Rechtszitting**) gehouden, en zal de Effectieve Datum 28 april 2008 zijn.

Onder voorwaarde van, onder andere, de goedkeuring van de Heineken Holding AVA, de Heineken N.V. AVA, de vergadering van prioriteitsaandeelhouders van Heineken Holding, de rechtbank en bepaalde mededingingsautoriteiten, is de huidige verwachting dat de Overname in het tweede kwartaal van 2008 zal plaatsvinden.

Indien het Scheme in werking treedt, ontvangen S&N Aandeelhouders 800 pence in contanten voor elk S&N-aandeel. Als alternatief voor contanten ontvangen S&N Aandeelhouders (anders dan de Uitgesloten Aandeelhouders in het Buitenland) die er rechtsgeldig voor hebben gekozen om voor een aantal of voor al hun S&N-aandelen Schuldbrieven te ontvangen, met betrekking tot elk S&N-aandeel 800 pence in nominale waarde aan Schuldbrieven uitgegeven door BidCo (het **Schuldbriefalternatief**).

De belangrijkste bepalingen van het Scheme zijn als volgt:

- ▶ de intrekking van die Scheme-aandelen die worden gehouden door S&N Aandeelhouders die ervoor hebben gekozen contanten te ontvangen voor deze aandelen (de **Intrekkingsaandelen**);
- ▶ de betaling door BidCo aan de S&N Aandeelhouders van het bedrag van 800 pence in contanten voor elk Intrekkingsaandeel op basis van en in overeenstemming met de voorwaarden in het Scheme Document;
- ▶ de overdracht aan BidCo van de Scheme-aandelen die worden gehouden door S&N Aandeelhouders die er voor hebben gekozen om voor die aandelen Schuldbrieven te ontvangen onder het Schuldbriefalternatief (de **Overdrachtsaandelen**), en;
- ▶ de toewijzing en uitgifte door BidCo van Schuldbrieven met betrekking tot elk Overdrachtsaandeel op basis van en in overeenstemming met de voorwaarden in het Scheme Document.

De Schuldbrieven worden niet aangeboden in de Verenigde Staten, Canada, Australië of Japan of in enig ander rechtsgebied waar dit in strijd zou zijn of zou kunnen zijn met de wetgeving van een dergelijk rechtsgebied of waar voor een aanbod bezwarende registratie- of deponeringsvereisten gelden.

De uitgifte van de Schuldbrieven is afhankelijk van de inwerkingtreding van het Scheme in overeenstemming met de voorwaarden ervan. Het maximale nominale bedrag aan Schuldbrieven uitgegeven onder het Schuldbriefalternatief bedraagt £1 miljard. Indien er rechtsgeldige keuzes worden gemaakt met betrekking tot een groter totaal nominaal bedrag aan Schuldbrieven, worden deze pro-

portioneel verminderd en elke keuze is uitsluitend rechtsgeldig voor het aldus verminderde bedrag. Verdere gegevens over het Schuldbriefalternatief staan in het Scheme Document.

Voorafgaand aan de inwerkingtreding van het Scheme zullen er bij de UK Listing Authority aanvragen worden gedaan voor intrekking van de notering van de S&N-aandelen op de Official List en voor stopzetting van de handel in S&N-aandelen op de markt voor genoteerde aandelen aan de London Stock Exchange. Naar verwachting zullen intrekking en stopzetting plaatsvinden op de Werkdag volgend op de Effectieve Datum.

Er zal worden voorgesteld dat na inwerkingtreding van het Scheme, S&N opnieuw zal worden geregistreerd als een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

9. De Consortiumovereenkomst

De Consortiumovereenkomst tussen Heineken N.V. en Carlsberg regelt de relatie tussen Heineken N.V. en Carlsberg zowel voor als na de Overname. De Consortiumovereenkomst bestrijkt onder andere de volgende onderwerpen:

- ▶ de handelwijze van de partijen in verband met de Overname;
- ▶ het bestuur en behoorlijk ondernemersbestuur van BidCo voor en na de Overname;
- ▶ de toewijzing van de merken, activa en passiva van S&N; en
- ▶ de uitgangspunten voor de opsplitsing.

Er is overeengekomen dat Heineken N.V. na de Effectieve Datum zeggenschap krijgt over de Heineken Over te Nemen Activiteiten (inclusief de exclusieve zeggenschap over de stemrechten van alle juridische entiteiten die onderdeel zijn van de Heineken Over te Nemen Activiteiten) en werknemers en directeuren van de Heineken-groep zullen lijnmanagementverantwoordelijkheid krijgen voor de werknemers die voor Heineken Over te Nemen Activiteiten werken.

De directie van BidCo bestaat uit vier directeuren, waarvan twee directeuren door Heineken worden aangewezen en twee door Carlsberg. Direct na de overdracht van de Franse vennootschap Kronenbourg Holding S.A. en Baltic Beverages Holding AB van BidCo aan Carlsberg, zal Carlsberg ervoor zorgen dat de twee directeuren die door Carlsberg zijn aangewezen in de directie van BidCo, ontslag zullen nemen en Carlsberg zal dan niet meer bevoegd zijn om een directeur of directeuren aan te stellen binnen de directie van BidCo.

Vanaf de Effectieve Datum zullen alle bedrijven van de S&N-groep die activiteiten hebben in de Heineken-landen uitsluitend voor risico en rekening van Heineken opereren en dientengevolge zal Heineken bevoegd zijn met betrekking tot alle rechten en activa van de S&N-groep in de Heineken-landen.

Wanneer de Carlsberg Over te Nemen Activiteiten worden overgedragen aan Carlsberg, zal het belang van Heineken N.V. in BidCo proportioneel toenemen met als gevolg dat BidCo volledig eigendom wordt van Heineken N.V. nadat alle

Carlsberg Over te Nemen Activiteiten aan Carlsberg zijn overgedragen. Heineken N.V. en Carlsberg zijn overeengekomen dat zij alles in het werk zullen stellen om ervoor te zorgen dat de overdrachten binnen één jaar na de Effectieve Datum zijn voltooid.

De Consortiumovereenkomst verplicht Heineken N.V. en Carlsberg, voor zover redelijkerwijs mogelijk, na de Effectieve Datum firewalls en processen aan te brengen om de stroom vertrouwelijke en commercieel gevoelige informatie te beperken of te voorkomen.

10. De Fusieovereenkomst

Heineken N.V. heeft de Fusieovereenkomst met S&N, BidCo en Carlsberg gesloten in verband met de Overname onder de voorwaarden waaronder zij zijn overeengekomen samen te werken om het Scheme en bepaalde andere zaken uit te voeren. De belangrijkste bepalingen van de Uitvoeringsovereenkomst zijn:

Inducement fee

S&N is met BidCo een *inducement fee* overeengekomen ten bedrage van £76.983.768 of een dergelijk ander bedrag dat gelijkstaat aan 1% van de totale waarde van de in contanten te betalen tegenprestatie en de Schuldbrieven die (indien van toepassing) moeten worden uitgegeven krachtens het Scheme, te berekenen door de prijs van 800 pence per S&N-aandeel te vermenigvuldigen met het totaal aantal geplaatste en te plaatsen S&N-aandelen en onder toevoeging van de *see-through* waarde van uitstaande opties of warrants.

De *inducement fee* is door S&N verschuldigd aan BidCo als, kort samengevat:

1. de S&N-directie (of een commissie hiervan) de aanbeveling voor de Overname terugtrekt voordat de Overname is vervallen of is ingetrokken, anders dan onder omstandigheden waaronder een break fee verschuldigd is door BidCo, Carlsberg of Heineken N.V. zoals hieronder bedoeld; of
2. een concurrerend voorstel door een derde die niet gezamenlijk met BidCo optreedt (zijnde een concurrerend bod (of scheme), een fusie of ondernemingscombinatie, een splitsing en/of een materiële reorganisatie van de S&N-groep of een transactie die in verband met de Noteringsregels een zogenaamde categorie 1 afstoting voor S&N oplevert (telkens ongeacht of dit één transactie of meerdere transacties betreft)) wordt aangekondigd (met of zonder randvoorwaarden en ongeacht of dit geschiedt krachtens Regel 2.4 of Regel 2.5 van de UK City Code of anderszins) voordat de Overname vervalt of is ingetrokken, en dit concurrerende voorstel vervolgens in elk opzicht onvoorwaardelijk wordt of wordt verklaard of anderszins wordt voltooid of uitgevoerd.

Daarnaast zijn Heineken N.V., BidCo en Carlsberg met S&N een door BidCo aan S&N te betalen *inducement fee* overeengekomen, voor een bedrag gelijk aan de hierboven beschreven S&N *inducement fee* indien, kort samengevat, de Overname niet onvoorwaardelijk wordt in verband met het niet voldoen aan één van de mededingingsvoorwaarden zoals omschreven in het Scheme Document.

Indien aan enige van deze voorwaarden niet is voldaan uitsluitend om redenen die samenhangen met de Carlsberg Over te Nemen Activiteiten, dan betaalt Carlsberg deze *inducement fee* en wordt deze teruggebracht tot 50% van het bedrag dat door BidCo zou zijn betaald. Indien aan enige van deze voorwaarden niet is voldaan uitsluitend om redenen die samenhangen met de Heineken Over te Nemen Activiteiten, dan betaalt Heineken N.V. deze *inducement fee* en wordt deze teruggebracht tot 50% van het bedrag dat door BidCo zou zijn betaald.

Alternatieve structuur ter uitvoering van de Overname

BidCo heeft, met toestemming van het Panel, het recht te besluiten de Overname uit te voeren door een Overnamebod te doen voor het gehele geplaatste en te plaatsen aandelenkapitaal van S&N. In dit geval wordt het bod op dezelfde voorwaarden uitgevoerd (behoudens toepasselijke wijzigingen, waaronder (zonder beperking en onder voorbehoud van toestemming van het Panel) een acceptatievoorwaarde die is gesteld op 90% (of een zodanig lager percentage (zijnde meer dan 50%) als waartoe BidCo kan besluiten)) van (I) de S&N-aandelen waarop het bod betrekking heeft, en (II) de stemrechten die normaliter uitgeoefend kunnen worden in een algemene vergadering van S&N, waaronder, met het oog hierop, die stemrechten verbonden aan S&N-aandelen die onvoorwaardelijk zijn toegevoegd of uitgegeven vóórdat het Overnamebod voor wat betreft aanvaarding ervan onvoorwaardelijk wordt of is verklaard (ongeacht of dit krachtens de uitoefening van uitstaande inschrijving- of conversierechten of anderszins plaatsvindt), voor zover van toepassing, als die welke op het Scheme van toepassing zouden zijn.

Beëindiging

De Fusieovereenkomst eindigt op het moment dat het volgende zich voordoet, al naar gelang wat eerst plaatsvindt:

1. een dag waarop een overeenkomst tussen BidCo, S&N, Carlsberg en Heineken N.V. afloopt;
2. anders dan indien BidCo ervoor kiest om de Overname uit te voeren middels een Overnamebod, wordt op het moment dat het Scheme niet wordt goedgekeurd door de Scheme-aandeelhouders in de Vergadering op last van de Rechtbank, of op het moment dat enige andere besluiten die worden voorgedragen in de BAVA van S&N en die staan vermeld in het Scheme Document, niet worden goedgekeurd in de BAVA van S&N;
3. de dag direct volgend op de dag waarop een *inducement fee* wordt betaald;
4. de dag dat er door de S&N-directeuren een concurrerend voorstel wordt aanbevolen;
5. 8 juli 2008 indien het Scheme niet in werking is getreden of het Overnamebod (al naar gelang het geval is) niet in alle opzichten op of voor deze datum onvoorwaardelijk is verklaard; of
6. het Scheme of Overnamebod (al naar gelang het geval is) anderszins vervalt of wordt ingetrokken in overeenstemming met de UK City Code.

11. Voorwaarden voor de Overname

Kort samengevat is het Scheme onder andere afhankelijk van:

1. de goedkeuring van het Scheme door een meerderheid, 75% of meer van de waarde vertegenwoordigend, van de aanwezige Scheme-aandeelhouders die in de Vergadering op last van de Rechtbank hun stem uitbrengen, of in een verdaging daarvan;
2. het besluit ter goedkeuring van zaken om het Scheme in de BAVA van S&N door de vereiste meerderheid te laten goedkeuren, of in een verdaging daarvan;
3. de goedkeuring van het Scheme door de Rechtbank en de bevestiging van de Kapitaalvermindering; en
4. het voldoen aan bepaalde formaliteiten aangaande het Scheme.

De goedkeuring van de S&N Aandeelhouders is verkregen in de Vergadering op last van de Rechtbank en de BAVA van S&N, die beide plaatsvonden op 31 maart 2008 en diensgevolge is voldaan aan de voorwaarden bedoeld in 1. en 2. hierboven.

Daarnaast is de Overname afhankelijk van, onder andere:

5. goedkeuring van de Heineken Holding AVA, de Heineken N.V. AVA en de vergadering van prioriteitsaandeelhouders van Heineken Holding;
6. verkrijgen van goedkeuringen in verband met het toezicht over fusies en overnames in de Europese Unie krachtens de EG Concentratieverordening voor: (a) de voorgestelde overdracht van de Heineken Over te Nemen Activiteiten aan Heineken N.V. of de voorgestelde overname van de Heineken Over te Nemen Activiteiten door Heineken N.V.; en (b) de voorgestelde overdracht van de Carlsberg Over te Nemen Activiteiten aan Carlsberg of de voorgestelde overname van de Carlsberg Over te Nemen Activiteiten door Carlsberg; en
7. verkrijgen van goedkeuringen in verband met het toezicht over fusies en overnames in de Verenigde Staten, Rusland en Oekraïne.

De goedkeuring van de Amerikaanse mededingingsautoriteit, de Russische mededingingsautoriteit en de Oekraïense mededingingsautoriteit is verkregen. De goedkeuring van de Europese Commissie voor de voorgestelde overdracht van de Carlsberg Over te Nemen Activiteiten aan Carlsberg is ook verkregen. Naar verwachting wordt begin april 2008 goedkeuring verkregen van de Europese Commissie voor de voorgestelde overdracht van de Heineken Over te Nemen Activiteiten (met uitzondering van de Ierse activiteiten van S&N) aan Heineken N.V. Naar verwachting zal de Europese Commissie de Overname door Heineken van de Ierse activiteiten van S&N verwijzen naar de Ierse mededingingsautoriteiten. De verwijzing naar de Ierse mededingingsautoriteiten zal de afronding van de Overname niet vertragen.

12. Aanvullende informatie

Directie en werknemers

BidCo heeft grote waardering voor de deskundigheid, kennis en expertise van het huidige bestuur en de werknemers van S&N en is van mening dat zij een belangrijke bijdrage hebben geleverd aan het succes van S&N. BidCo heeft de directeuren van S&N verzekerd dat, na de inwerkingtreding van het Scheme, de bestaande werknemersrechten, waaronder pensioenrechten, van het bestuur en de werknemers volledig blijven gegarandeerd.

Voorzien wordt dat de werknemers en het bestuur van S&N die in dienst zijn van de Heineken Over te Nemen Activiteiten, zullen profiteren van de initiatieven van Heineken, die naar de mening van Heineken best practice HR-processen bieden aan de bedrijfsonderdelen en werknemers van de Heineken-groep.

Gegeven de grotendeels complementaire aard van de S&N-bedrijfsonderdelen in de Heineken-landen en Heineken's huidige activiteiten, voorziet Heineken geen majeure herplaatsing van de vaste activa van S&N in de Heineken-landen, of wijzigingen betreffende de belangrijkste locaties van de bedrijfsactiviteiten van S&N in de Heineken-landen, behalve de veranderingen of herplaatsingen die al door S&N zijn aangekondigd.

Heineken is bezig met een integratie-evaluatie voor de Heineken Over te Nemen Activiteiten om de synergieën en andere toekomstige voordelen voor de alsdan uitgebreide Heineken-groep in kaart te brengen. Naar verwachting kan de integratie-evaluatie resulteren in een reductie of herplaatsing van het personeel in de Heineken Over te Nemen Activiteiten na de Effectieve Datum, voornamelijk als gevolg van de integratie van het hoofdkantoor en andere elkaar overlappende functies en activiteiten (onder voorbehoud van consultatie en andere wettelijke verplichtingen die van toepassing zijn).

S&N UK Pension Plan

Als onderdeel van de Overname van S&N zijn S&N Pension Plan Trustee Limited (de "Trustee") en Heineken N.V. de voorwaarden overeengekomen waaronder Heineken N.V. ermee instemt om de controle, het management en de verantwoordelijkheid voor het UK Pension Plan over te nemen. Als onderdeel van deze overeenkomst wordt door Heineken N.V. een garantie verstrekt. Daarnaast zal Heineken N.V. ook de eerder met S&N overeengekomen betalingen versneld voldoen, met een injectie van £50 miljoen in het UK Pension Plan na de Effectieve Datum.

In dit licht blijft de samenstelling van het bestuur van de Trustee ongewijzigd met een gelijk aantal onafhankelijke leden en door de vennootschap voorgedragen directeuren. De Trustee directeuren zijn voornemens om de huidige investeringsstrategie te handhaven. Bestaande rechten van werknemers en pensioengerechtigden blijven volledig gegarandeerd.

Financiering van de Overname

Heineken N.V. en Carlsberg hebben afzonderlijke financieringsregelingen getroffen voor het verschaffen van de benodigde financiering aan BidCo om de door BidCo aan de Scheme-aandeelhouders verschuldigde betaling in contanten te kunnen voldoen.

De financiering door Heineken N.V. wordt verstrekt in de vorm van een gecommiteerde multi-valuta bankfaciliteit van £3,85 miljard verstrekt door Credit Suisse, Bank of America, Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citibank N.A., Fortis Bank (Nederland) N.V., HSBC Bank plc, ING Bank N.V. en JPMorgan Chase Bank N.A. De faciliteit bestaat uit een tranche van £1,1 miljard met een looptijd van één jaar (met een optie te verlengen tot twee jaar), en een tranche van £2,75 miljard voor vijf jaar. De rente is gebaseerd op Euribor/Libor plus een marge. Er zijn geen financiële convenanten van toepassing, uitsluitend een *incurrence covenant*.

De combinatie van deze nieuwe overnamefaciliteit en de bestaande kredietfaciliteit van €2 miljard is beduidend groter dan de geschatte ondernemingswaarde (inclusief overgenomen schulden) van de Heineken Over te Nemen Activiteiten van £4,5 miljard (€6,1 miljard).

Hoofdkantoor

Het hoofdkantoor van de Heineken-groep blijft in Nederland gevestigd.

13. Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie

De onderstaande tabel geeft bepaalde illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007 weer om het effect van de samenvoeging van Heineken Holding en de Heineken Over te Nemen Activiteiten te illustreren. Aangezien de S&N publiek beschikbare informatie niet specifiek is toegespitst op de Heineken Over te Nemen Activiteiten en Heineken tijdens de due diligence slechts beperkte toegang tot financiële informatie heeft gekregen van S&N, is de niet door een accountant gecontroleerde financiële informatie over de Heineken Over te Nemen Activiteiten gebaseerd op schattingen. Tevens zal vanwege de complexiteit van een consortiumtransactie en de daaropvolgende opsplitsing van S&N de exacte toewijzing van resultaten, activa en passiva aan Heineken en Carlsberg eerst plaats kunnen vinden na de Effectieve Datum. Om deze redenen benadrukt Heineken Holding het illustratieve karakter van de gepresenteerde financiële informatie ten aanzien van de Heineken Over te Nemen Activiteiten. Eventuele financiële informatie ten aanzien van de Heineken Over te Nemen Activiteiten die niet openbaar is gemaakt door S&N, of onjuiste schattingen van Heineken als gevolg van beperkte toegang tot financiële informatie van S&N, kan of kunnen leiden tot materiële onjuistheden in de illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie die is opgenomen in deze aandeelhouderscirculaire.

De illustratieve financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met de goedgekeurde balans en winst-en-verliesrekening van Heineken Holding en S&N over het boekjaar eindigend op 31 december 2007, alsmede de toelichting daarbij, die zijn opgesteld overeenkomstig IFRS zoals vastgesteld door de Europese Unie.

Er zijn geen aanpassingen gemaakt in de illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie (noch ten aanzien van de afzonderlijke financiële informatie van Heineken Holding en de Heineken Over te Nemen Activiteiten, noch ten aanzien van de gecombineerde financiële informatie) die de gevolgen van de Overname verder kunnen verduidelijken, zoals aanpassingen die betrekking hebben op de boekhoudkundige verwerking van de overname, aanpassingen om de financiële informatie inzake de Heineken Over te Nemen Activiteiten in overeenstemming te brengen met de waarderingsgrondslagen van Heineken Holding of aanpassingen als gevolg van aanpassingen in de financieringsstructuur. De gecombineerde financiële informatie in de tabel hieronder is daarom slechts een optelling van de afzonderlijke financiële informatie van Heineken Holding en de Heineken Over te Nemen Activiteiten, en dient niet te worden opgevat als pro forma gecombineerde financiële informatie.

De financiële informatie in dit onderdeel is uitsluitend voor illustratieve doeleinden toegevoegd. Gezien de aard van de illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie heeft deze informatie betrekking op een hypothetische situatie en geeft derhalve niet de werkelijke financiële situatie of de werkelijke bedrijfsresultaten weer. Heineken Holding bevestigt niet dat de illustratieve financiële informatie indicatief is voor haar financiële positie of resultaten die zouden zijn behaald als de Overname had plaatsgevonden per 1 januari 2007, of die in de toekomst kunnen worden behaald. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat de aannames die zijn gebruikt bij het opstellen van de illustratieve financiële informatie juist zullen blijken te zijn.

De illustratieve financiële informatie kan gebaseerd zijn op toekomstgerichte informatie. Het opstellen van toekomstgerichte informatie gaat altijd gepaard met het inschatten van risico's en onzekerheden en het doen van aannames. Terughoudendheid is geboden bij het vertrouwen op toekomstgerichte informatie. Meer informatie over toekomstgerichte informatie is te vinden onder het onderdeel genaamd "Belangrijke Informatie".

Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007.

	Heineken Holding	Heineken Over te Nemen Activiteiten		Combinatie
	In € miljoen ¹	In £ miljoen ¹	In € miljoen ¹	In € miljoen ¹
Geconsolideerd bier- en cidervolume (in miljoen hectoliter)	120	27	27	147
Omzet	12.564	2.591	3.498	16.062
EBITDA	2.568	351	474	3.042
EBITDA als % van de omzet	20%	14%	14%	19%
EBIT	1.846	254	343	2.189
EBIT als % van de omzet	15%	10%	10%	14%

¹ tenzij anders aangegeven

De EBITDA en EBIT voor Heineken Holding in de bovenstaande tabel is gebaseerd op EBITDA en EBIT exclusief incidentele baten en lasten en de kosten van amortisatie van merken.

De illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie voor de Heineken Over te Nemen Activiteiten is gebaseerd op bepaalde aannames, waaronder:

- ▶ De financiële informatie omvat de resultaten van de activiteiten van S&N in het Verenigd Koninkrijk & Ierland, Portugal, Finland, België, India en de Verenigde Staten, alsmede het door Heineken verwachte aandeel in *venture markets* en *central costs*.
- ▶ Bovenstaande financiële informatie is inclusief het aandeel van S&N in de resultaten van joint ventures en gelieerde maatschappijen, exclusief incidentele baten en lasten en inclusief royalties betaald voor het Kronenbourg-merk.
- ▶ De financiële informatie met betrekking tot de Heineken Over te Nemen Activiteiten is omgerekend in euro's op basis van een wisselkoers van 1,35 euro/pond, zijnde de gemiddelde euro/pond-wisselkoers bij het sluiten van de handel op vrijdag 25 januari 2008.

Definities

BAVA van S&N betekent de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van S&N, die op 31 maart 2008 is gehouden in verband met het Scheme.

BidCo betekent Sunrise Acquisitions Limited, een in Jersey opgerichte vennootschap, geregistreerd onder nummer 95781.

BidCo-groep betekent BidCo, de dochtervennootschappen en dochterondernemingen van BidCo.

Carlsberg betekent Carlsberg A/S, een Deense vennootschap die is genoteerd aan de beurs van Kopenhagen.

Carlsberg-landen betekent China, Frankrijk, Griekenland, Rusland, Wit-Rusland, Estland, Letland, Litouwen, Kazachstan, Oekraïne, Uzbekistan en Vietnam.

Carlsberg Over te Nemen Activiteiten betekent de bedrijven van S&N die activiteiten hebben in de Carlsberg-landen onder de voorwaarden van de Consortiumovereenkomst.

Consortiumovereenkomst betekent de consortiumovereenkomst tussen Heineken N.V. en Carlsberg, gedateerd 24 januari 2008.

DKK betekent de Deense Kroon.

EBIT betekent bedrijfsresultaat voor rente en belastingen.

EBITDA betekent bedrijfsresultaat voor rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie.

Eerste Rechtszitting betekent de zitting waarin om de goedkeuring van het Scheme wordt verzocht krachtens artikel 425 van de UK Companies Act 1985.

Effectieve Datum betekent de datum waarop het Scheme in werking treedt.

EG Concentratieverordening betekent Verordening (EG) Nr. 139/2004 van de EU-Raad.

Fusieovereenkomst betekent de overeenkomst tussen S&N, Carlsberg, Heineken N.V. en BidCo van 25 januari 2008 met betrekking tot, onder andere, de uitvoering van het Scheme en het opleggen van bepaalde verplichtingen aan S&N.

Geregistreerd Tijdstip van de Kapitaalvermindering betekent 18.00 uur op de Werkdag direct voorafgaand aan de datum van de Tweede Rechtszitting.

Geregistreerd Tijdstip van het Scheme betekent 18.00 uur op de Werkdag direct voorafgaand aan de Tweede Rechtszitting.

Geregistreerd Tijdstip van Stemmen betekent 18.00 uur op de dag die twee dagen voor de datum van de Rechtszitting ligt.

Heineken betekent Heineken-groep.

Heineken-groep betekent Heineken Holding N.V., Heineken N.V. en haar dochtermaatschappijen (exclusief de BidCo-groep).

Heineken Holding Aandeelhouders betekent houders van gewone aandelen in het kapitaal van Heineken Holding.

Heineken N.V. AVA betekent jaarlijkse algemene vergadering van Heineken N.V. Aandeelhouders die op donderdag 17 april 2008 om 14.00 uur wordt gehouden in de Beurs van Berlage, Damrak 243 te Amsterdam.

Heineken Holding betekent Heineken Holding N.V.

Heineken Holding AVA betekent de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Heineken Holding N.V. die op donderdag 17 april 2008 om 16.00 uur wordt gehouden in de Beurs van Berlage, Damrak 243 te Amsterdam.

Heineken-landen betekent België, Finland, India, Ierland, Portugal, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

Heineken Over te Nemen Activiteiten betekent de bedrijven van S&N die activiteiten hebben in de Heineken-landen onder de voorwaarden van de Consortiumovereenkomst.

Intrekkingsaandelen betekent Scheme-aandelen, niet zijnde Overdrachtsaandelen maar inclusief Scheme-aandelen die onder de werkingssfeer van het Scheme worden behandeld als Intrekkingsaandelen.

Kapitaalvermindering betekent de kapitaalvermindering van S&N door de intrekking en vernietiging van de Intrekkingsaandelen welke als onderdeel van het Scheme worden uitgevoerd.

London Stock Exchange betekent London Stock Exchange plc.

Noteringsregels betekent de noteringsregels van de UK Listing Authority (als gewijzigd).

Official List betekent de officiële lijst die wordt onderhouden door de UK Listing Authority.

Overdrachts aandelen betekent Scheme-aandelen (indien van toepassing) met betrekking tot welke, in overeenstemming met de voorwaarden ervan, geldige verkiezingen worden gehouden onder het Schuldbriefalternatief.

Overname betekent de voorgestelde overname van het gehele geplaatste en nog te plaatsen aandelenkapitaal van S&N door BidCo middels het Scheme (of middels een Overnamebod indien BidCo hiervoor kiest en onder voorwaarde dat het Panel hierin toestemt).

Overnamebod heeft de betekenis die hieraan is gegeven in Deel 28 van de UK Companies Act 2006.

Panel betekent het UK Panel on Takeovers and Mergers.

Raad van Beheer betekent de raad van beheer van Heineken Holding.

Rechtbank betekent de Court of Session in Edinburgh, Schotland.

Rechtszittingen betekent de Eerste Rechtszitting en de Tweede Rechtszitting.

Schuldbriefalternatief betekent het alternatief waarbij Scheme-aandeelhouders (anders dan Uitgesloten Aandeelhouders in het Buitenland) ervoor kunnen kiezen om Schuldbrieven te ontvangen in plaats van een tegenprestatie in contanten waartoe zij anders gerechtigd zouden zijn op grond van de Overname.

Schuldbrieven betekent de ingevolge het Schuldbriefalternatief uit te geven schuldbrieven met variabele rente en tegen onderpand in contanten van BidCo.

S&N betekent Scottish & Newcastle plc.

S&N Aandeelhouders betekent de houders van S&N-aandelen van tijd tot tijd.

S&N-aandelen betekent de aandelen van 20 pence elk in het kapitaal van S&N.

S&N-directeuren betekent elk van de directeuren van S&N.

S&N-directie betekent de directie van S&N.

S&N-groep betekent S&N en de dochterondernemingen van S&N.

Scheme betekent het *scheme of arrangement* dat zal worden voorgesteld op grond van artikel 425 van de UK Companies Act 1985 tussen S&N en de Scheme-aandeelhouders, met inachtneming van eventuele wijzigingen, aanvullingen of voorwaarden goedgekeurd of opgelegd door de Rechtbank en overeengekomen tussen S&N en BidCo.

Scheme-aandeelhouders betekent de houders van Scheme-aandelen.

Scheme-aandelen betekent:

1. de S&N-aandelen die op de datum van het Scheme uitgegeven zijn,
2. (indien van toepassing) de S&N-aandelen die zijn uitgegeven na de datum van het Scheme en voor het Geregistreerde Tijdstip van Stemmen, en
3. (indien van toepassing) de S&N-aandelen die zijn uitgegeven op of na het Geregistreerde Tijdstip van Stemmen en vóór het Geregistreerde Tijdstip van het Scheme ofwel op voorwaarde dat de oorspronkelijke of enige daarop volgende houders daarvan aan het Scheme gebonden zijn en/of waarvoor de oorspronkelijke of enige opvolgende houders aan het Scheme gebonden zijn, of schriftelijk erin toegestemd hebben aan het Scheme gebonden te zijn,

maar telkens met uitsluiting van S&N-aandelen die op naam staan van of economisch eigendom zijn van Heineken, Carlsberg of BidCo.

Scheme Document betekent het Scheme dat in zijn geheel in de Scheme-circulaire is opgenomen en is opgesteld overeenkomstig de UK Companies Act 1985 en is uitgedeeld aan S&N Aandeelhouders op 22 februari 2008 (en dat beschikbaar is op de website van S&N, www.scottish-newcastle.com).

Tweede Rechtszitting betekent de zitting waarin om bekrachtiging van de Kapitaalvermindering wordt verzocht krachtens artikel 137 van de UK Companies Act 1985.

Uitgesloten Aandeelhouders in het Buitenland betekent enige Scheme-aandeelhouder in of woonachtig in de Verenigde Staten, Canada, Australië of Japan of enige andere Scheme-aandeelhouder aan wie zoals door BidCo bepaald het Schuldbriefalternatief niet beschikbaar wordt gesteld krachtens het Scheme.

UK City Code betekent de City Code on Takeovers and Mergers van het Verenigd Koninkrijk.

UK Companies Act 1985 betekent de Companies Act 1985 van het Verenigd Koninkrijk (als gewijzigd).

UK Companies Act 2006 betekent de Companies Act 2006 van het Verenigd Koninkrijk voor zover van kracht.

UK Listing Authority betekent de UK Financial Services Authority in de hoedanigheid van bevoegde autoriteit voor noteringen krachtens Deel VI van de UK Financial Services and UK Markets Act 2000.

US Exchange Act betekent de United States Securities Exchange Act of 1934, als gewijzigd, en de regels en voorschriften die hieronder zijn afgekondigd.

US Securities Act betekent de US Securities Act of 1933, als gewijzigd, en de regels en voorschriften die hieronder zijn afgekondigd.

Verenigde Staten betekent de Verenigde Staten van Amerika, het grondgebied en bezittingen van de Verenigde Staten, elke staat binnen de Verenigde Staten en het District Columbia.

Verenigd Koninkrijk betekent het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland.

Vergadering op last van de Rechtbank betekent de vergadering van de houders van Scheme-aandelen bijeengeroepen op last van de Rechtbank krachtens artikel 425 van de UK Companies Act 1985 ter overweging en, indien akkoord bevonden, ter goedkeuring van het Scheme (al of niet gewijzigd), inclusief enig uitstel daarvan.

Werkdag betekent elke dag waarop London Stock Exchange plc is geopend voor handel.