

Carlsberg Estonia Holding OÜ

pakkumine

Saku Õlletehase Aktsiaseltsi

aktsiate omandamiseks

29. mai 2008

Käesolevat prospekti (edaspidi **Prospekt**) ei ole lubatud avalikustada ega levitada ning Prospektis sisalduvat ei või käsitleda pakkumusena aktsiate omandamiseks üheski jurisdiktsioonis, milles selline pakkumus oleks ebaseaduslik või milles Prospekti avalikustamine või levitamine nõuaks registreerimist või kooskõlastamist mõne avaliku võimu asutuse poolt või pöördumist mõne avaliku võimu asutuse poole. Isikud, kelle valdusesse Prospekt satub, on kohustatud iseseisvalt välja selgitama piirangud Prospekti avalikustamisele või levitamisele konkreetsetes jurisdiktsioonis ning nendest piirangutest kinni pidama.

Käesolevat Prospekti ega muud käesoleva pakkumisega seoses edastatavat informatsiooni ei või käsitleda kui soovitud Carlsberg Estonia Holding OÜ või mõne teise Carlsberg A/S-ga samasse kontserni kuuluva äriühingu poolt Saku Õlletehase Aktsiaseltsi aktsiate müümiseks. Igaüks, kes kaalub aktsiate müümist, peaks iseseisvalt analüüsima Saku Õlletehase Aktsiaseltsi majandustegevust, finantsseisundit ja muid Saku Õlletehase Aktsiaseltsi puudutavaid asjaolusid ning hindama ise pakkumise soodsust.

Käesolevas Prospektis sisalduv teave on esitatud 13. mai 2008 seisuga, so pakkumise teate ning Prospekti Finantsinspektsioonile kooskõlastamiseks andmise päeva seisuga, kui Prospektis ei ole selgesõnaliselt märgitud teisiti.

S|E|B ENSKILDA

SISUKORD

1. PAKKUMISE AKTSEPTIMISE KORD JA MUUD TINGIMUSED	4
1.1. PAKKUMISE AKTSEPTIMISE KORD	4
1.2. AKTSIONÄRI ÕIGUS AKTSEPTIST (MÜÜGILEPINGUST) TAGANEDA	4
1.3. AKTSIATE ÜLEANDMISE JA OSTUHINGNA TASUMISE PÕHIMÕTTED JA KORD	5
1.4. PAKKUMISE MUUD TINGIMUSED	5
2. PAKKUMISE TAUST	6
2.1. PAKKUMISE PÕHJENDUS JA EESMÄRK.....	6
2.2. ÜLEVÕTJA JA KOOSKÕLASTATULT TEGUTSEVAD ISIKUD	6
2.3. ÜLEVÕTJA JA KOOSKÕLASTATULT TEGUTSEVATE ISIKUTE OSALUS SAKU ÕLLETEHASES	7
2.4. PAKKUMISE ESEMEKS OLEVATE AKTSIATE KIRJELDUS.....	7
2.5. SAKU ÕLLETEHASE AKTSIATEGA SEOTUD PIIRANGUD NING ERIÕIGUSED	7
2.6. ÜLEVÕTMISPAKKUMIST PUUDUTAVAD KOKKULEPPED	8
2.7. INFORMATSIOON PAKKUMISE FINANTSEERIMISE KOHTA.....	8
3. INFORMATSIOON ÜLEVÕTJA KOHTA JA ÜLEVÕTJA KAVATSUSED.....	9
3.1. ÜLDINFO.....	9
3.2. FINANTSINFORMATSIOON.....	9
3.3. ÜLEVÕTJA KAVATSUSED SAKU ÕLLETEHASE SUHTES	9
4. OSTUHINGNA MÄÄRAMISE ALUSED	10
4.1. OSTUHING	10
4.2. ANALÜÜS	10
5. INFORMATSIOON SAKU ÕLLETEHASE KOHTA	13
5.1. ÜLDINFO.....	13
5.2. JUHTORGANID	13
6. INFORMATSIOONI AVALIKUSTAMINE NING ÜLEVÕTJA KINNITUS	15
6.1. INFORMATSIOONI AVALIKUSTAMINE	15
6.2. LISAD.....	15
6.3. ÜLEVÕTJA KINNITUS.....	15
LISA 1: CARLSBERG A/S KONSOLIDEERITUD FINANTSINFORMATSIOONI KOKKUVÕTE..	16
KASUMIARUANNE	16
BILANSS	17
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	18
LISA 2: CARLSBERG BREWERIES A/S KIRI.....	19

PAKKUMINE

9. mai 2008 seisuga oli Saku Õlletehase Aktsiaseltsi (edaspidi **Saku Õlletehas**) enamusaktsionäriks Baltic Beverages Holding AB, kellele kuulus 6 000 841 Saku Õlletehase aktsiat, mis moodustas ligikaudu 75,01% kõigist Saku Õlletehase aktsiatest. Kuni 9. maini 2008 oli 50% Baltic Beverages Holding AB aktsiatest kuulunud Carlsberg A/S (edaspidi **Carlsberg**) kontsernile ning ülejäänud 50% osaluse lõppomanikuks oli olnud Scottish & Newcastle PLC. 9. mail 2008 omandas Carlsbergi 100% tütarettevõtja Carlsberg Breweries A/S ülejäänud 50% Baltic Beverages Holding AB aktsiatest. Nimetatud tehingu tulemusel sai Carlsberg valitseva mõju Saku Õlletehase üle väärtpaberituru seaduse § 167 tähenduses.

Väärtpaberituru seaduse § 166 lg 1 kohaselt on Tallinna Börsil noteeritud aktsia emitendi (sihtemitendi) üle valitseva mõju otse või kooskõlastatult tegutsevate isikutega koos saanud isik kohustatud 20 päeva jooksul valitseva mõju saamisest arvates tegema ülevõtmispakkumise sihtemitendi kõigi aktsiate suhtes.

Käesolevaga teeb Carlsbergi 100% tütarettevõtja Carlsberg Estonia Holding OÜ kohustusliku ülevõtmispakkumise Saku Õlletehase aktsionäridele kuuluvate Saku Õlletehase aktsiate omandamiseks järgmistel tingimustel (edaspidi **Pakkumine**).

Ülevõtja, kooskõlastatult tegutsevad isikud, sihtemitent

Ülevõtjaks on Carlsberg Estonia Holding OÜ, registrikood 11506582, registreeritud aadress Tallinna mnt 2, Saku 75501, Eesti Vabariik (edaspidi **Ülevõtja**).

Ülevõtjaga kooskõlastatult tegutsevateks isikuteks on Carlsberg A/S (registrikood 61056416, aadress Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760, Kopenhaagen V, Taani), Carlsberg Breweries A/S (registrikood 25508343, aadress Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760, Kopenhaagen V, Taani) ning Oy Sinebrychoff AB (registrikood 0113951-4, aadress Sinebrychoffinaukio 1, 04250 Kerava, Soome).

Sihtemitent on Saku Õlletehase Aktsiaselts, registrikood 10030278, registreeritud aadress Tallinna mnt 2, Saku 75501, Eesti Vabariik.

Ülevõtjale ja kooskõlastatult tegutsevatele isikutele kuuluvad Saku Õlletehase aktsiad

29. mai 2008 seisuga kuulub Ülevõtjale 6 000 841 Saku Õlletehase aktsiat, mis moodustab ligikaudu 75,01% kõigist Saku Õlletehase aktsiatest ning nendega esindatud häälest. 29. mai 2008 seisuga Ülevõtjaga kooskõlastatult tegutsevad isikud ning teised Carlsbergi poolt kontrollitavad äriühingud Saku Õlletehase aktsiaid ei oma.

Pakkumise esemeks olevate aktsiate kirjeldus

Saku Õlletehas on kokku emitteenud 8 000 000 nimelist lihtaktsiat nimiväärtusega 10 krooni aktsia kohta. Kõik Saku Õlletehase aktsiad on noteeritud Tallinna Börsil. Pakkumise esemeks on kõik Saku Õlletehase aktsiad, mis ei kuulu Ülevõtjale, so kokku 1 999 159 aktsiat, mis moodustavad ligikaudu 24,99% kõigist Saku Õlletehase aktsiatest.

Ostuhind

194.06 Eesti krooni (so 12.40 eurot) aktsia eest (edaspidi **Ostuhind**).

Pakkumise tähtaeg

Pakkumise aktseptimise tähtaeg algab 29. mail 2008 ning lõpeb 26. juunil 2008. Pakkumist aktsepteerida soovivad aktsionärid peavad andma tehingukorraldused oma väärtpaberikonto halduritele viimaste poolt oma klientidele täpsustatud tähtajaks 26. juunil 2008, mis võimaldab kontohalduritel registreerida korraldused Eesti Väärtpaberite Keskregistris (edaspidi **EVK**) hiljemalt 26. juunil 2008 kell 17:00.

Ostuhinna tasumine ja aktsiate üleandmine

Ostuhinna tasumine ja aktsiate üleandmine toimub 3. juulil 2008 (edaspidi **Väärtuspäev**) väärtpaberiülekanne makse vastu meetodil. Väärtuspäeval tasub Ülevõtja igale pakkumise aktseptinud aktsionäriks Ostuhinna vastavalt viimase poolt müüdavate aktsiate arvule vastavate aktsiate üleandmise vastu.

Pakkumise aktseptimise kord ja prospekti levitamise kohad

Iga aktsionär, kes soovib Pakkumise vastu võtta ja aktsiad müüa, peab pöörduma oma väärtpaberikonto halduri poole, kelle kaudu avatud EVK väärtpaberikontol hoitakse talle kuuluvaid Saku Õlletehase aktsiaid ning registreerima kontohalduri juures tehingukorralduse aktsiate müügiks käesolevas Prospektis sätestatud tingimustel.

Käesolev Prospekt on avalikustatud elektroonilisel kujul Tallinna Börsi veebilehel www.baltic.omxnordicexchange.com ning Finantsinspektsiooni veebilehel www.fi.ee. Prospekt on paberikandjal kättesaadav SEB Panga kontoris aadressil Tornimäe 2, Tallinn.

Käesolev Prospekt on kooskõlastatud Finantsinspektsiooni poolt 28. mail 2008.

1. PAKKUMISE AKTSEPTIMISE KORD JA MUUD TINGIMUSED

1.1. Pakkumise aktseptimise kord

Iga Saku Õlletehase aktsionär, kes soovib Pakkumist aktsepteerida, peab pöörduma oma väärtpaberikonto halduri poole, kelle kaudu avatud EVK väärtpaberikontol hoitakse talle kuuluvaid Saku Õlletehase aktsiaid.

Isikud, kellele kuuluvaid Saku Õlletehase aktsiaid hoitakse esindajakontol, peavad Pakkumise aktseptimiseks andma korralduse oma esindajakonto omanikule Pakkumise aktseptimiseks käesolevas punktis kirjeldatud korras.

Väärtpaberikonto halduri juures tuleb registreerida tehingukorraldus Saku Õlletehase aktsiate müügiks, mis peab sisaldama vähemalt alljärgnevat andmeid:

Väärtpaber:	Saku Õlletehase aktsia
ISIN kood:	EE0000001287
Tehingu hind aktsia kohta:	194.06 krooni
Väärtpaberite arv:	määrab aktsionär
Vastaspool:	AS SEB Pank
Vastaspole kontohaldur:	AS SEB Pank
Vastaspole väärtpaberikonto number:	99101157834
Tehingu väärtuspäev:	03.07.2008
Tehingu tüüp:	müük
Tehingu arveldustüüp:	makse vastu

Tehingukorraldused peavad olema antud kontohaldurite poolt oma klientidele täpsustatud tähtajaks, mis võimaldab kontohalduritel registreerida korraldused Eesti Väärtpaberite Keskregistris hiljemalt 26. juunil 2008 kell 17:00.

Aktsionäri aktsept (nõustumus) müüa tehingukorralduses märgitud arv Saku Õlletehase aktsiaid Ülevõtjale loetakse antuks ning jõustunuks hetkest, mil EVK registripidaja on saanud aktsionäri (edaspidi **Aktseptitud Aktsionär**) tehingukorralduse viimase EVK kontohaldurilt. Sellest hetkest loetakse tehingukorralduses märgitud Saku Õlletehase aktsiate müügileping Pakkumises toodud tingimustel Ülevõtja ja Aktseptitud Aktsionäri vahel (edaspidi **Müügileping**) sõlmituks.

Kui aktsionär on registreerinud tehingukorralduse vastavalt Pakkumise esialgsetele tingimustele (so 29. mail 2008 avalikustatud Pakkumise tingimustele), siis loetakse, et ta on aktsepteerinud iga uut Väärtuspäeva, mille Ülevõtja avalikustab seoses Pakkumise tähtaja pikenedamisega Võistleva Pakkumise avalikustamise tõttu, ning samuti Ülevõtja poolt avalikustatud ostuhinna suurendamist. Eeltoodu ei välista ega piira ühelgi viisil aktsionäri õigust taganeda Müügilepingust kooskõlas Pakkumise tingimuste ja seadusega.

1.2. Aktsionäri õigus aktseptist (Müügilepingust) taganeda

Kui käesoleva Pakkumise tähtajal avalikustab teine ülevõtja kooskõlas õigusaktidega ülevõtmispakkumise Saku Õlletehase aktsiate suhtes (edaspidi **Võistlev Pakkumine**), on Saku Õlletehase aktsionäridel vastavalt väärtpaberituru seaduse §-le 181 õigus valida pakkumiste vahel ning selleks taganeda enne Pakkumise tähtaja möödumist Pakkumise käigus antud aktseptist ja selle tulemusel sõlmitud Müügilepingust.

Võistleva Pakkumise korral pikeneb käesoleva Pakkumise tähtaeg automaatselt Võistleva Pakkumise tähtaja möödumiseni ning vajadusel avalikustab Ülevõtja uue Väärtuspäeva.

Samuti on Aktseptitud Aktsionäril õigus taganeda Pakkumise käigus sõlmitud Müügilepingust juhul, kui esineb ülevõtmispakkumisreeglites kirjeldatud õigustoiming, mis kehtib tagasiulatuvalt Aktseptitud Aktsionäri suhtes. Selliseks toiminguks on Pakkumise Ostuhinna muutmine Ülevõtja poolt, sealhulgas olukorras, kus Ülevõtja või temaga kooskõlastatult tegutsevad isikud omandavad Saku Õlletehase aktsiaid pärast Pakkumise avalikustamist ja enne Pakkumise tulemuste avalikustamist sihtisikule (Saku Õlletehase väikeaktsionäridele) soodsamatel tingimustel, sealhulgas Pakkumises sätestatud Ostuhinnast kõrgema hinnaga.

Viimatinimetatud juhul muutuvad vastavad tingimused tagasiulatuvalt Pakkumise osaks ning Ülevõtja on kohustatud Pakkumist muutma ning muutmise avalikustama.

Aktseptinud Aktsionär, kes soovib taganeda tema poolt antud aktseptist ja selle tulemusel sõlmitud Müügilepingust vastavalt eeltoodule, peab Pakkumise tähtaja jooksul tühistama Pakkumise tingimuste kohaselt registreeritud tehingukorralduse. Aktseptinud Aktsionäri poolne taganemine Müügilepingust jõustub hetkel, mil EVK registripidaja on tühistanud vastava Aktseptinud Aktsionäri tehingukorralduse selle aktsionäri kontohaldurilt saadud tühistamiskorralduse alusel.

1.3. Aktsiate üleandmise ja ostuhinna tasumise põhimõtted ja kord

Aktseptinud Aktsionäride poolt Ülevõtjale Pakkumise käigus müüdavad Saku Õlletehase aktsiad kantakse igalt Aktseptinud Aktsionäri Ülevõtja väärtpaberikontole Väärtuspäeval samaaegselt nende aktsiate Ostuhinna tasumisega Ülevõtja poolt Aktseptinud Aktsionäri väärtpaberikontoga seotud arvelduskontole (väärtpaberiülekanne makse vastu).

Nimetatud protseduur vastab ülevõtmispakkumisreeglite § 17 lg 2 nõuetele, mille kohaselt vastavalt õigusaktidele aktseptitud tehingute alusel ülevõtja poolt omandatavad ülevõtmispakkumise esemeks olevad väärtpaberid kantakse ülevõtja väärtpaberikontole mitte enne nende eest ostuhinna tasumist.

1.4. Pakkumise muud tingimused

Ülevõtja on nõustunud tasuma Pakkumise tingimuste kohaselt omandatavate Saku Õlletehase aktsiate eest Pakkumises sätestatud Ostuhinna eeldusel, et Ülevõtjale võõrandatakse aktsiad, mis ei ole panditud ning mille suhtes ei ole kolmandatel isikutel mingisuguseid õigusi, mida võiks Ülevõtja suhtes teostada, ega nõudeid, mida võiks Ülevõtjale esitada.

Kõik õigused Aktseptinud Aktsionäri poolt Ülevõtjale Pakkumise raames võõrandatavatele Saku Õlletehase aktsiatele lähevad Aktseptinud Aktsionäri Ülevõtjale üle hetkest, mil Ülevõtja on tasunud sellele Aktseptinud Aktsionäri vastavate aktsiate Ostuhinna vastavalt käesoleva Pakkumise tingimustele.

Pakkumisele ja selle raames antud aktseptidele ja tehtud tehingutele kohaldatakse Eesti Vabariigi õigusakte. Pakkumise ja selle raames antud aktseptidega ja/või tehtud tehingutega seoses tekkivad vaidlused lahendatakse Eesti Vabariigi pädevas kohtus.

2. PAKKUMISE TAUST

2.1. Pakkumise põhjendus ja eesmärk

9. mail 2008 omandas Carlsbergi 100% tütarettevõtja Carlsberg Breweries A/S 50% Baltic Beverages Holding AB aktsiatest, mille lõppomanikuks oli olnud Scottish & Newcastle PLC. Nimetatud tehingu tulemusel sai Carlsberg valitseva mõju Saku Õlletehase üle väärtpaberituru seaduse § 167 tähenduses.

Väärtpaberituru seaduse § 166 lg 1 kohaselt on Saku Õlletehase kui Tallinna Börsil noteeritud aktsia emitendi (sihtemitendi) üle valitseva mõju otse või kooskõlastatult tegutsevate isikutega koos saanud isik kohustatud 20 päeva jooksul valitseva mõju saamisest arvates tegema ülevõtmispakkumise sihtemitendi kõigi aktsiate suhtes.

Käesoleva ülevõtmispakkumise eesmärgiks on täita väärtpaberituru seaduses sätestatud kohustus ning anda seeläbi Saku Õlletehase väikeaktsionäridele võimalus võõrandada oma aktsiad olukorras, kus Carlsberg on omandanud valitseva mõju Saku Õlletehase üle.

2.2. Ülevõtja ja kooskõlastatult tegutsevad isikud

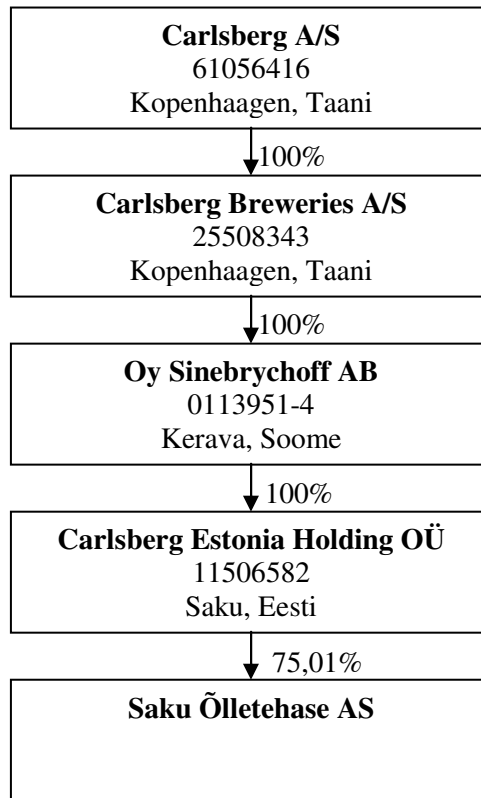
Ülevõtjaks on Carlsberg Estonia Holding OÜ, mis on Eesti Vabariigi seaduste alusel asutatud uus äriühing, mis on kavandatud tegutsema peamiselt valdusfirmana. Kuna Ülevõtja kanti äriregistrisse 21. mail 2008, puudus tal seniajani majandustegevus ning ühtegi majandusaasta aruannet ei ole koostatud.

Ülevõtja peamised registriandmed on järgmised:

Ärinimi:	Carlsberg Estonia Holding OÜ
Äriühingu liik:	osaühing
Registrikood:	11506582
Aadress:	Tallinna mnt 2, Saku 75501, Eesti Vabariik
Esmase registreerimise kuupäev:	21. mai 2008
Osanik:	Oy Sinebrychoff AB
Kavandatud põhitegevusala:	valdusfirmade tegevus
Juhatuse liikmed:	Ulrik Andersen ning Bjørn Søndenskov

Seoses Saku Õlletehase üle valitseva mõju omandamise ning käesoleva ülevõtmispakkumisega on Ülevõtjaga kooskõlastatult tegutsevateks isikuteks Carlsberg A/S ning isikud, kelle kaudu Carlsberg A/S teostab valitsevat mõju Saku Õlletehase ja Ülevõtja suhtes 29. mai 2008 seisuga, so Carlsberg Breweries A/S ning Oy Sinebrychoff AB.

Alljärgneval joonisel on esitatud Ülevõtja ning temaga kooskõlastatult tegutsevate isikute paiknemine Carlsberg A/S kontserni struktuuris seisuga 29. mai 2008 pärast Carlsbergi poolset valitseva mõju omandamist Saku Õlletehase üle ja sellele järgnenud kontsernisest restruktureerimist. Joonisel on toodud nimetatud isikute registrikoodid ning registreeritud asukohad. Lühüülevaade Carlsbergi A/S kontserni peamistest tegevusaladest on esitatud punktis 3.1.



2.3. Ülevõtja ja kooskõlastatult tegutsevate isikute osalus Saku Õlletehases

29. mai 2008 seisuga kuulub Ülevõtjale 6 000 841 Saku Õlletehase aktsiat, mis moodustab ligikaudu 75,01% kõigist Saku Õlletehase aktsiatest. 29. mai 2008 seisuga ei kuulu ühelegi teisele Carlsbergi poolt kontrollitavatele äriühingule ühtegi Saku Õlletehase aktsiat.

29. mai 2008 seisuga ei ole Ülevõtja ja temaga kooskõlastatult tegutsevad isikud sõlminud omavahel ega kolmandate isikutega lepinguid, mille eesmärgiks on omandada täiendavaid Saku Õlletehase aktsiaid.

2.4. Pakkumise esemeks olevate aktsiate kirjeldus

29. mai 2008 seisuga oli äriregistris registreeritud Saku Õlletehase aktsiakapitali suuruseks 80 000 000 krooni, mis jagunes 8 000 000 nimeliseks lihtaktsiaks nimiväärtusega 10 krooni aktsia kohta. Saku Õlletehasel on ainult ühte liiki aktsiad.

Kõik Saku Õlletehase aktsiad on noteeritud Tallinna Börsil. Aktsia annab aktsionärile õiguse osaleda aktsionäride üldkoosolekul ning kasumi ja aktsiaseltsi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel, samuti muud seaduses sätestatud ja põhikirjaga ettenähtud õigused. Iga aktsia annab aktsionärile üldkoosolekul ühe hääle.

Pakkumise esemeks on kõik Saku Õlletehase aktsiad, mis ei kuulu 29. mai 2008 seisuga Ülevõtjale, so kokku 1 999 159 aktsiat, mis moodustavad ligikaudu 24,99% kõigist Saku Õlletehase aktsiatest.

2.5. Saku Õlletehase aktsiatega seotud piirangud ning erioigused

Saku Õlletehase põhikiri ei sätesta piiranguid aktsiate võõrandamisele.

Ülevõtja ei ole teadlik Saku Õlletehase ja tema aktsionäride vahelistest või Saku Õlletehase aktsionäride omavahelistest lepingutest, mis sätestaksid piiranguid Saku Õlletehase aktsiate võõrandamisele.

Saku Õlletehas on emiteerinud ainult ühte liiki aktsiaid ning kõik emiteeritud aktsiad on ühesuguste õigustega. Võrdse nimiväärtusega aktsiad annavad võrdse häälearvu. Saku Õlletehas ei ole emiteerinud

eelisaktiaid ning Saku Õlletehase põhikiri ei sätesta aktsionäride eriõigusi nõukogu liikmete valimisel ja tagasikutsumisel ega hääleõigust käsitlevaid piiranguid.

Saku Õlletehase põhikirja muutmiseks on vajalik aktsionäride üldkoosoleku otsus, mille poolt on antud vähemalt 2/3 üldkoosolekul esindatud häälest.

2.6. Ülevõtmispakkumist puudutavad kokkulepped

Ülevõtjale teadaolevalt ei ole Saku Õlletehas sõlminud olulisi kokkuleppeid, mis jõustuvad, muutuvad või lõpevad juhul, kui ülevõtmispakkumise tulemusena saavutab Saku Õlletehase üle valitseva mõju teine isik.

2.7. Informatsioon pakkumise finantseerimise kohta

Kõikide Pakkumise käigus omandatavate aktsiate eest tasub Ülevõtja rahas.

Pakkumise finantseerimiseks kasutatakse Carlsberg Breweries A/S kontserni omavahendeid ja/või Carlsberg Breweries A/S kontsernile panga poolt pakutavat krediidiini.

Ostuhinna tasumiseks annab Carlsberg Breweries A/S Oy Sinebrychoff AB kaudu Ülevõtjale laenu summas, mis võimaldab Ülevõtjal tasuda Väärtuspäeval kõigile Aktseptinud Aktsionäridele Ostuhinna vastavalt viimaste poolt Ülevõtjale Pakkumise käigus müüdavate aktsiate arvule. Nimetatud laen antakse Ülevõtjale hiljemalt 30. juunil 2008 pärast Pakkumise tulemuste selgumist.

Lisaks väljastas Carlsberg Breweries A/S 23. mail 2008 kirja (Prospekti lisa 2), millega ta võttis kohustuse tagada Ostuhinna tasumine Ülevõtja poolt Pakkumise käigus.

31. märtsi 2008 seisuga oli Carlsberg Breweries A/S konsolideeritud raha ja raha ekvivalentide jääk 2 164 990 000 Taani krooni. Võttes aluseks Eesti Panga Taani krooni ja Eesti krooni päevakursi 31. märtsi 2008 seisuga (2,098), on see Eesti kroonides ligikaudu 4 542 149 020 krooni.

3. INFORMATSIOON ÜLEVÕTJA KOHTA JA ÜLEVÕTJA KAVATSUSED

3.1. Üldinfo

Carlsbergi kontsern on üks suurimaid õlletehaste gruppe maailmas, kelle peamiste tegevusalade hulka kuuluvad õlle ja muude jookide müük. Carlsbergi kontsern omab osalusi nii kohalikes kui ka rahvusvahelistes õlletehastes ning on tegev toodangu litsentseerija ja eksportijana. Carlsbergi kontsern müüb hetkel õlut rohkem kui 150 riigis.

Carlsbergi kontserni tooteportfell sisaldab selliseid kaubamärke nagu Carlsberg Pilsner (tuntud kui "tõenäoliselt parim õlu maailmas") ning teisi rahvusvaheliselt tugevaid kaubamärke nagu Tuborg, Baltika ja Holsten. Lisaks on tooteportfellis suur hulk kohalikel turgudel juhtivaid kaubamärke. Carlsbergi kontsern opereerib peamiselt Lääne- ja Ida-Euroopas, kuid teenib üha suurenevaid tulusid valitud kasvuturgudelt nagu Venemaa, Venemaa naaberriigid ja Aasia.

Hetkel kehtiva struktuuri alusel on Carlsbergi kontserni jookide tootmisüksused jagatud segmentidesse geograafia alusel. Enne Scottish & Newcastle tehingu jõustumist olid vastavateks regioonideks Lääne-Euroopa, Baltic Beverages Holding (BBH), Ida-Euroopa (va BBH) ning Aasia.

Aastal 2007 müüdi õlut kokku 115,2 miljonit hektoliitrit ning karastusjookide läbimüük ulatus 20,8 miljoni hektoliitrini. Carlsbergi kontserni käive 2007. aastal oli DKK 44 750 miljonit ning keskmiselt töötas 2007. aastal kontsernis täiskohaga 33 420 töötajat. Baltic Beverages Holding'u käive moodustas 23% Carlsbergi konsolideeritud käibest.

Pärast Scottish & Newcastle tehingu jõustumist on Carlsbergi kontsern teatanud oma operatsioonide restruktureerimisest järgmistesse uutesse regioonidesse:

- Ida-Euroopa - Venemaa, Ukraina, Usbekistan, Kasahstan ja Valgevene;
- Põhja-Euroopa - Taani, Norra, Rootsi, Soome, Eesti, Läti ja Leedu;
- Lääne-Euroopa - Ühendkuningriik, Saksamaa, Šveits, Itaalia, Portugal, Poola, Türgi, Bulgaaria, Horvaatia, Serbia; ja
- Aasia ja Malawi - Malaisia, Singapur, Hong Kong, Hiina, Vietnam, Kambodža, Laos, Nepal, Sri Lanka, India ja Malawi

Üleminekuperioodil hallatakse Prantsusmaa regiooni operatsioone eraldi ning Prantsusmaad ei ole liigitatud ühegi regiooni alla.

3.2. Finantsinformatsioon

Lähtudes asjaolust, et Ülevõtjal on puudunud majandustegevus ja tal puuduvad aruanded, on Prospektis Saku Õlletehase aktsionäridele esitatud ülevaade Carlsbergi kontserni finantsinformatsioonist. Carlsbergi kolme eelneva aasta konsolideeritud finantsinformatsioon on esitatud käesoleva Prospekti lisa 1. Finantsinformatsioon on esitatud Taani kroonides. Carlsberg A/S ja Carlsberg Breweries A/S 2005.a, 2006.a ja 2007.a aastaaruanded on kättesaadavad Carlsbergi veebilehel (www.carlsberggroup.com).

3.3. Ülevõtja kavatsused Saku Õlletehase suhtes

Carlsberg ei kavanda teha muudatusi Saku Õlletehase põhitegevusvaldkondades ega olulisi muudatusi töösuhetes. Samuti ei kavanda Carlsberg teha muudatusi Saku Õlletehase nõukogu ja juhatuse liikmete ega töötajate suhtes.

Käesoleval hetkel ei ole Carlsbergi kontserni strateegiliseks eesmärgiks Saku Õlletehase väikeaktsionäride väljaostmine ega Saku Õlletehase aktsiate Tallinna Börsil noteerimise lõpetamine. Siiski, kui käesoleva Pakkumise tulemusel saab Carlsbergi kontsern vähemalt 9/10 Saku Õlletehase aktsiate omanikuks, võib Carlsberg kaaluda ülejäänud väikeaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmist õiglase rahalise hüvitise eest vastavalt väärtpaberituru seaduse §-le 182¹ ning äriseadustiku peatükile 29¹ ja sellele järgnevalt ka aktsiate noteerimise lõpetamist Tallinna Börsil.

4. OSTUHINGNA MÄÄRAMISE ALUSED

4.1. Ostuhind

Ülevõtja poolt Saku Õlletehase aktsionäridele käesoleva Pakkumise raames pakutav Ostuhind on 194.06 Eesti krooni (s.o 12.40 eurot) ühe aktsia kohta.

4.2. Analüüs

Ostuhinna määramisel on Ülevõtja arvesse võtnud ülevõtmispakkumisreeglites sätestatud ostuhinna määramise kriteeriume. Ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 1 kohaselt peab ülevõtmispakkumise esemeks oleva aktsia eest tasutav ostuhind olema õiglane. Täiendavalt on ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lõikes 2 kirjeldatud asjaolusid, mida tuleb hinnata kogumis arvestades seejuures kõiki asjaolusid väärtpaberiturul ja aktsiaga kauplemisel.

Lähtudes ülevõtmispakkumisreeglitest ja Saku Õlletehase aktsiaga tehtud tehingutest Tallinna Börsil, on järgnevas tabelis esitatud konkreetsed hinnakriteeriumid, mis on võetud aluseks Pakkumise Ostuhinna määramisel:

Saku Õlletehase aktsia ostuhinna määramise kriteeriumid	Hind (Eesti krooni)
Aktsia sulgemishind Tallinna Börsil 9.05.2008	176.49
Aktsia kaalutud keskmine hind Tallinna Börsil ajavahemikus 12.11.2007 – 9.05.2008	194.06
Aktsia kaalutud keskmine hind Tallinna Börsil ajavahemikus 25.04.2008 – 9.05.2008 ¹	166.96
Saku Õlletehase aktsia bilansiline maksumus ²	41.36

¹ Hind on kajastatud ilma 10%-lise mahaarvamisetä. Kui arvata 10 viimase kauplemispäeva kaalutud keskmisest hinnast maha 10%, on ostuhinna arvutamise kriteeriumiks 150.26 Eesti krooni.

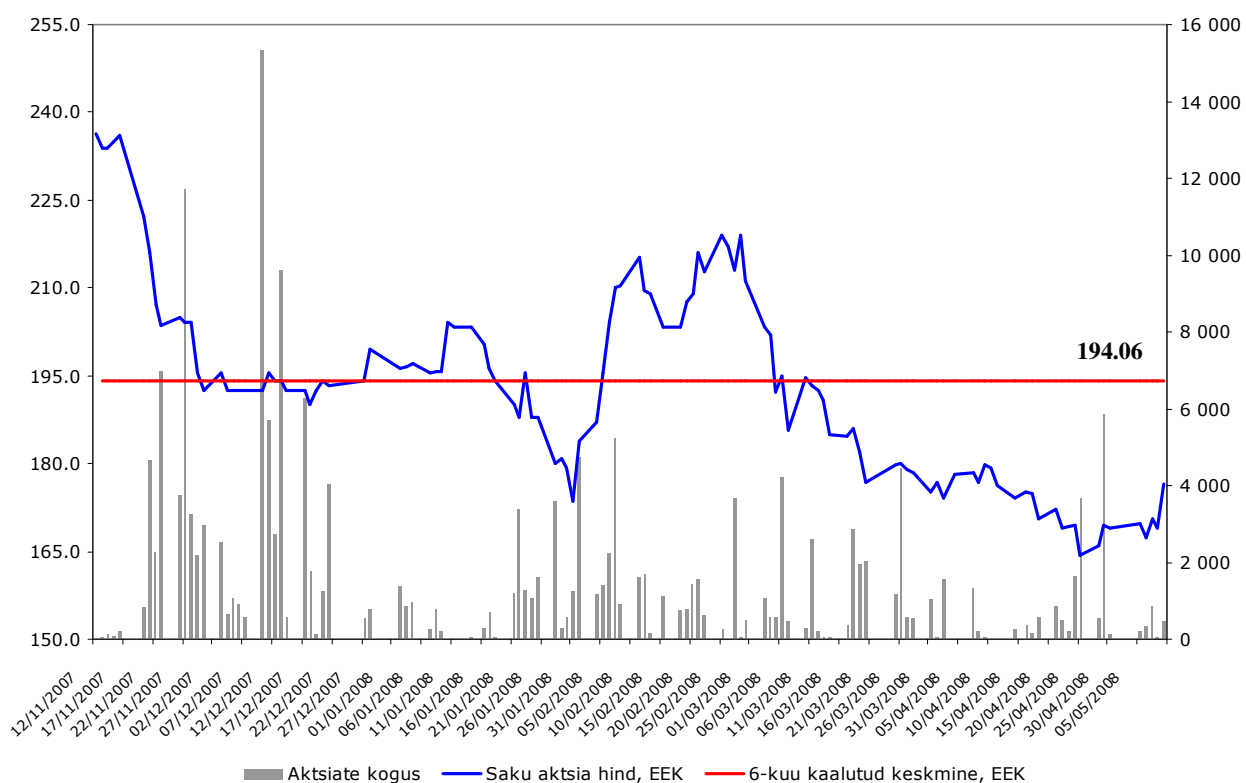
² Arvutuse aluseks on võetud Saku Õlletehase bilanss seisuga 31.12.2007.

Ülevõtja ega temaga kooskõlastatult tegutsevad isikud ei ole 9. mail 2008 eelnenud kuue kuu jooksul Saku Õlletehase aktsiaga tehinguid teinud. Kontsernisisesest restruktureerimise käigus võõrandas Baltic Beverages Holding AB 28. mail 2008 Ülevõtjale kõik Baltic Beverages Holding AB-le seni kuulunud Saku Õlletehase aktsiad, so 6 000 841 Saku Õlletehase aktsiat, ostuhinnaga 194.06 krooni aktsia kohta.

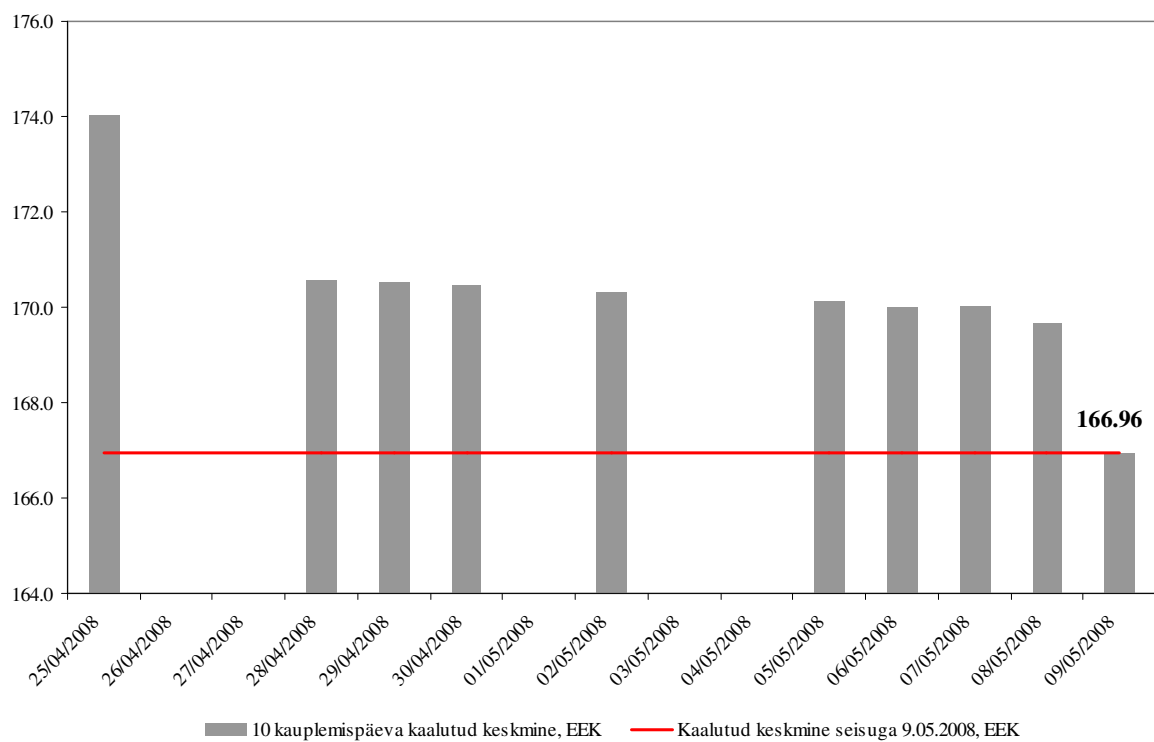
Ülevõtja on Pakkumise ostuhinna määramisel toetunud Saku Õlletehase aktsia kaalutud keskmisele hinnale Tallinna Börsil ajavahemikus 12. november 2007 kuni 9. mai 2008, milleks on 194.06 Eesti krooni ning mis on 17.57 Eesti krooni (so 10,0%) kõrgem kui aktsia sulgemishind Tallinna Börsil 9. mail 2008.

Alljärgnevalt on esitatud illustreerivalt erinevate kriteeriumide alusel arvutatud hindade kujunemine, näidates ära aktsiahinna liikumise Tallinna Börsil.

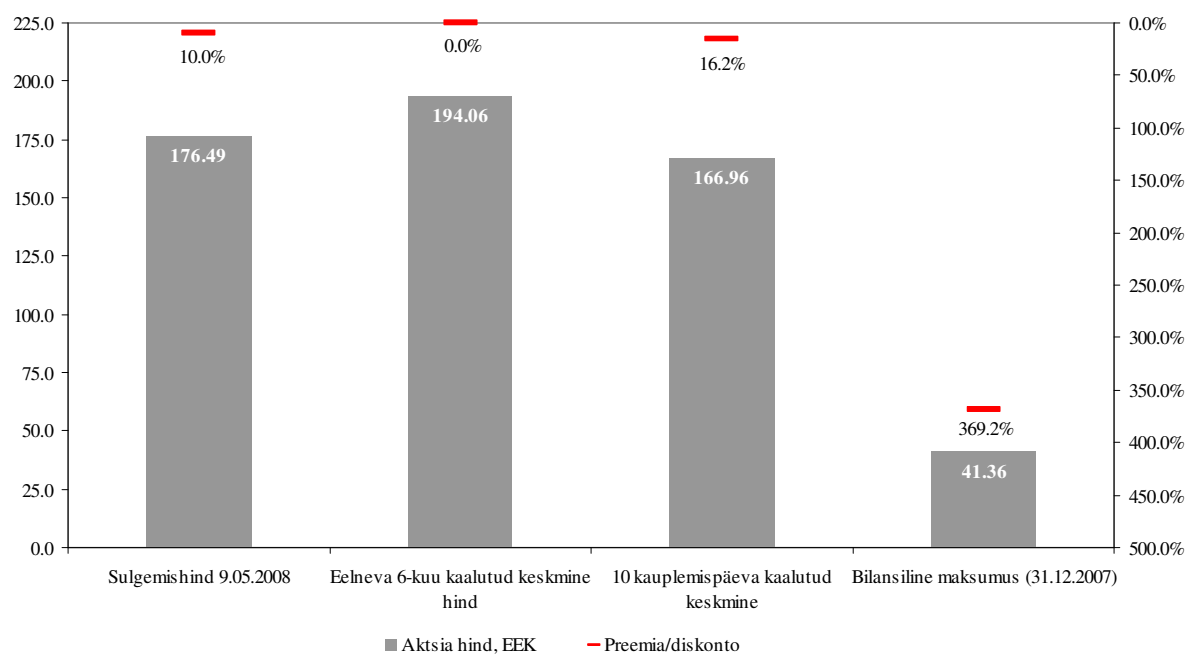
Joonis 1. Aktsia kaalutud keskmine hind Tallinna Börsil ajavahemikus 12.11.2007 – 9.05.2008



Joonis 2. Aktsia kaalutud keskmine hind Tallinna Börsil ajavahemikus 25.04.2008 – 9.05.2008



Joonis 3. Erinevate kriteeriumite alusel kujunenud hindade võrdlus ostuhinna suhtes



5. INFORMATSIOON SAKU ÕLLETEHASE KOHTA

5.1. Üldinfo

Saku Õlletehase põhitegevusaladeks on lahjade alkoholsete jookide, lauavee ja karastusjookide tootmine, hulгимүүк, sisse- ja väljavedu. Viimastel kümnenditel on ettevõtte olnud kodumaise õlleturu liider ning juhtiv õlletehas.

Peale tugevate kodumaiste õllemarkide nagu Saku Originaal ja Saku Kuld, turustab ettevõtte rahvusvahelist õllemarki Carlsberg. Lisaks heledatele ja tumedatele õlledele kuuluvad ettevõtte tooteportfelli siidrid, long dringid ning veed ja karastusjoogid. Alates 2007. aastast on Saku Õlletehas ka soome joogitootja Sinebrychoff jookide edasimüüja Eestis.

Suurem osa toodangust turustatakse siseturul, ekspordiks läheb keskmiselt 15% toodangust.

Saku Õlletehase 2007. aasta äritulud olid kokku 920,1 miljonit krooni ning ärikasum oli 157,3 miljonit krooni. Kokku müüdi 92,7 miljonit liitrit jooki. Saku Õlletehas töötas 2007. aasta detsembrikuu seisuga 300 töötajat.

Õlletootmine andis 2007 aasta müügitulust 621 miljonit krooni (68%), jookide hulгимүүк 179 miljonit krooni (20%), kange alkoholi rektifitseerimine ja segamine 63 miljonit (7%) ja siidritootmine 40 miljonit krooni (4%).

5.2. Juhtorganid

Saku Õlletehase juhtorganid on nõukogu ja juhatus.

Nõukogu ülesandeks on aktsiaseltsi tegevuse planeerimine, juhtimise korraldamine ja järelevalve teostamine juhatuse tegevuse üle. Põhikirja kohaselt on Saku Õlletehase nõukogul kolm kuni viis liiget, kes valitakse üldkoosoleku poolt kolmeks aastaks.

Käesoleval hetkel on nõukogu liikmeteks Nicholas Johnston, Saulius Galadauskas, Tomas Kucinskas, Andrew Tokely ning Cardo Remmel.

Juhatus ülesandeks on aktsiaseltsi igapäevase majandustegevuse juhtimine ning esindamine. Igapäevase majandustegevuse raamest väljuvate tehingute tegemiseks on juhatusel vajalik nõukogu nõusolek. Uute aktsiate emiteerimiseks on juhatusel vajalik aktsionäride üldkoosoleku otsus aktsiaseltsi aktsiakapitali suurendamise kohta. Aktsiate tagasiostmine on juhatusel lubatud juhul, kui see toimub vastavasisulise üldkoosoleku või nõukogu otsuse alusel ning täidetud on muud seaduses sätestatud tingimused.

Põhikirja kohaselt on Saku Õlletehase juhatusel üks kuni kümme liiget, kes valitakse nõukogu poolt tähtajaliselt kolmeks aastaks. Nõukogu võib juhatuse liikme igal ajal sõltumata põhjusest tagasi kutsuda. Juhatusel liige võib ise juhatusest tagasi astuda mõjuval põhjusel, teatades sellest nõukogule, selle võimatuse korral esitades asjakohase avalduse äriregistri pidajale.

Käesoleval hetkel on juhatuse liikmeteks Ireneusz Piotr Smaga ning Inga Kuusik.

Ülevõtmispakkumisreeglite § 16 lg 1 p 19 kohaselt peab prospekt sisaldama informatsiooni sihtemitendi ja selle juhatuse liikmete või töötajate vaheliste kokkulepete kohta, milles sätestatakse hüvitised töölt lahkumise või ilma tõsise põhjuseta vallandamise või õigusaktiga kehtestatud sätted ja reeglistik töösuhete lõppemise korral ülevõtmispakkumise tagajärjel.

Ülevõtjale teadaolevalt ei ole Saku Õlletehas sõlminud kokkuleppeid juhatuse liikmetega, milles oleks sätestatud juhatuse liikmele makstavad hüvitised juhatuse liikme töölt lahkumise või ilma tõsise põhjuseta vallandamise korral või tema teenistussuhte lõppemise korral ülevõtmispakkumise tagajärjel.

Ülevõtjale teadaolevalt ei ole Saku Õlletehas sõlminud töölepinguid töötajatega, mis sätestaksid õigusaktides sätestatud miinimumhüvitistest oluliselt suuremad töötajatele makstavad hüvitised töölt lahkumise või ilma tõsise põhjuseta vallandamise korral või nende töösuhte lõppemise korral ülevõtmispakkumise tagajärjel.

6. INFORMATSIOONI AVALIKUSTAMINE NING ÜLEVÕTJA KINNITUS

6.1. Informatsiooni avalikustamine

Käesolev Prospekt on avalikustatud elektroonilisel kujul Tallinna Börsi veebilehel www.baltic.omxnordicexchange.com ning Finantsinspektsiooni veebilehel www.fi.ee. Prospekt on paberkandjal kättesaadav SEB Panga kontoris aadressil Tornimäe 2, Tallinn.

6.2. Lisad

Lisa 1: Carlsberg A/S konsolideeritud finantsinformatsiooni kokkuvõte

Lisa 2: Carlsberg Breweries A/S kiri

6.3. Ülevõtja kinnitus

Ülevõtja kinnitab, et tema parima teadmise kohaselt on käesolevas prospektis esitatud andmed õiged ja täpsed 13. mai 2008 seisuga (või muude prospektis spetsiaalselt viidatud kuupäevade seisuga) ning prospektis ei ole jäetud kajastamata olulise tähtsusega andmeid, mis võiksid mõjutada esitatud andmete õigsust ja täpsust.



Ulrik Andersen
Carlsberg Estonia Holding OÜ
juhatuse liige



Bjørn Sønderkov
Carlsberg Estonia Holding OÜ
juhatuse liige

LISA 1

Kasumiaruanne

(miljonit Taani krooni)	2007	2006	2005
Müügitulu	60 111	55 753	51 847
Aktsiisimaksud õllelt ja karastusjookidelt	-15 361	-14 670	-13 800
Neto müügitulu	44 750	41 083	38 047
Müüdnud toodangu kulu	-22 423	-20 151	-18 879
Brutokasum	22 327	20 932	19 168
Müügi- ja turustuskulud	-14 528	-14 173	-13 332
Üldhalduskulud	-3 123	-3 065	-2 961
Muud äritulud	933	660	876
Muud ärikulud	-448	-393	-465
Osalus sidusettevõtete maksustamisjärgses kasumis	101	85	232
Äri kasum enne muid äritulusid ja ärikulusid	5 262	4 046	3 518
Muud äritulud	-	602	1 479
Muud ärikulud	-427	-762	-1 865
Äri kasum	4 835	3 886	3 132
Finantstulud	651	725	548
Finantskulud	-1 852	-1 582	-1 788
Kasum enne maksustamist	3 634	3 029	1 892
Ettevõtte tulumaks	-1 038	-858	-521
Aruandeaasta puhaskasum	2 596	2 171	1 371
sealhulgas:			
vähemusesanike osa puhaskasumist	299	287	261
emaettevõtte (Carlsberg A/S) omanike osa puhaskasumist	2 297	1 884	1 110
Puhaskasum aktsia kohta	30,1	24,7	14,6
Lahustatud puhaskasum aktsia kohta	30,0	24,6	14,6

Bilanss

Varad

(miljonit Taani krooni)

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2005

Põhivara

Immateriaalne põhivara	21 205	21 279	20 672
Materiaalne põhivara	22 109	20 367	20 355
Sidusettevõtete aktsiad	622	579	1 105
Finantsinvesteeringud	123	170	2 710
Pikaajalised nõuded	1 476	1 139	1 235
Pikaajalised maksude tagasinõuded	733	822	1 005
Pensioniplaani varad	11	14	21

Põhivara kokku

46 279 44 370 47 103

Käibevara

Varud	3 818	3 220	2 866
Nõuded ostjate vastu	6 341	6 108	5 979
Maksunõuded	62	84	132
Muud lühiajalised nõuded	1 453	1 145	3 015
Ettemaksed	950	917	587
Lühiajalised finantsinvesteeringud	34	8	109
Raha ja raha ekvivalendid	2 249	2 490	2 240

Käibevara kokku

14 907 13 972 14 928

Müügiks hoitavad varad

34 109 328

Varad kokku

61 220 58 451 62 359

Omakapital ja kohustused

(miljonit Taani krooni)

31.12.2007 31.12.2007 31.12.2007

Omakapital

Aktiakapital	1 526	1 526	1 526
Reservid	17 095	16 071	16 442
Omakapital, Carlsberg A/S aktsionärid	18 621	17 597	17 968
Vähemusesalus	1 323	1 390	1 528

Omakapital kokku

19 944 18 987 19 496

Pikaajalised kohustused

Pikaajalised laenukohustused	19 385	16 241	17 765
Pikaajalised eraldised	2 220	2 006	2 061
Edasilükkunud maksukohustus	2 191	2 425	2 362
Provisjonid	249	366	195
Muud pikaajalised võlad	20	54	65

Pikaajalised kohustused kokku

24 065 21 092 22 448

Lühiajalised kohustused

Laenukohustused	3 869	6 556	8 213
Võlad tarnijatele	5 833	5 147	4 513
Tagastatavate pakendite tasu	1 207	1 159	1 224
Provisjonid	494	466	561
Maksuvõlad	197	187	720
Muud võlad	5 611	4 856	5 174

Lühiajalised kohustused kokku

17 211 18 371 20 405

Kohustused seoses müügiks hoitavate varadega

- 1 10

Kohustused kokku

41 276 39 464 42 863

Omakapital ja kohustused kokku

61 220 58 451 62 359

Rahavoogude aruanne

(miljonit Taani krooni)	2007	2006	2005
Ärikasum enne muid äritulusid ja ärikulusid	5 262	4 046	3 518
Korrigeerimine põhivara kulumi ja amortisatsiooniga	2 768	2 953	2 796
Korrigeerimine põhivara väärtuse languse kahjumitega	104	36	-
Ärikasum enne põhivara kulumit, amortisatsiooni ja väärtuse languse kahjumeid	8 134	7 035	6 314
Korrigeerimised teiste mitterahaliste kirjetega	-403	-173	-309
Muutus neto käibekapitalis	-230	389	1 002
Makstud restruktureerimiskulud	-379	-477	-537
Saadud intressid jms	187	186	123
Makstud intressid jms	-1 507	-1 512	-1 235
Makstud ettevõtte tulumaks	-965	-978	-624
Kokku rahavood äritegevusest	4 837	4 470	4 734
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetused	-4 929	-3 188	-3 010
Materiaalse ja immateriaalse põhivara müügid	351	305	427
Muutused kaubanduslaenudes	-143	-200	-32
Rahavood operatsioonidega seotud investeerimistegevusest	-4 721	-3 083	-2 615
Ettevõtete omandamine ja müük, neto	-179	18	-738
Finantsvarade omandamine	-43	-82	-710
Finantsvarade müük	37	1 494	2 002
Muutused finantsnõuetes	-86	1 834	-1 620
Saadud dividendid	127	70	245
Rahavood finantsinvesteeringutest kokku	-144	3 334	-821
Muud investeeringud materiaalsesse põhivarasse	-667	-371	-176
Muu põhivara müük	605	185	1 258
Rahavood muudest tegevustest kokku	-62	-186	1 082
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-4 927	65	-2 354
Vaba rahavoog	-90	4 535	2 380
Carlsberg A/S aktsionärid	-508	-397	-325
Vähemusosanikud	-451	-701	-1 581
Väline finantseerimine	775	-3 592	-84
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	-184	-4 690	-1 990
Rahavood kokku	-274	-155	390
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses, 1. jaanuar	1 708	1 940	1 500
Valuutakursside muutuste mõju, 1. jaanuar	-83	-77	50
Raha ja raha ekvivalendid, 31. detsember	1 351	1 708	1 940

Valuutakursside tabel

Seisuga 31. detsember

Eesti krooni ühe Taani krooni kohta	Keskmine	Perioodi lõpp
2005	2,0997	2,0974
2006	2,0976	2,0984
2007	2,1000	2,0981

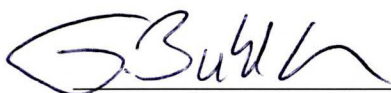
Carlsberg Breweries A/S (Taani seaduste alusel eksisteeriv äriühing registrinumbriga CVR 25508343) tagab käesolevaga tagasivõtmatult, et tema 100% (kaudne) tütarettevõtja Carlsberg Estonia Holding OÜ tasub ostuhinna Saku Õlletehase Aktsiaseltsi (Eesti seaduste alusel eksisteeriv äriühing registrikoodiga 10030278) aktsiate suhtes tehtava kohustusliku ülevõtmispakkumise käigus vastavalt käesolevas prospektis sätestatud tingimustele ja vastavalt ülevõtmispakkumise tulemustele.

Carlsberg Breweries A/S (a company existing under the laws of Denmark, registration number CVR 25508343) hereby irrevocably guarantees the payment by its 100% owned (indirect) subsidiary Carlsberg Estonia Holding OÜ of the offer price in the mandatory takeover bid for the shares of Saku Õlletehase Aktsiaseltsi (a company existing under the laws of Estonia, registration code 10030278) in accordance with the terms and conditions set out in this prospectus and with the results of the offer.

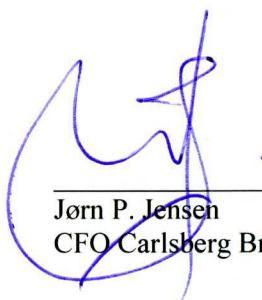
Carlsberg Breweries A/S kinnitab samuti, et tema käsutuses on pikaajaline sündikeeritud krediidiiliin, millest rohkem kui 25 miljonit eurot on käesoleva kirja kuupäeva seisuga kasutamata ning mille lõpptähtaeg on 25. oktoober 2012. Nimetatud krediidiiliini olemasolu on kinnitanud Skandinaviska Enskilda Banken AB, kes osaleb sündikaadis. Arvestades nimetatud krediidiiliini ning Carlsberg Breweries A/S finantsseisundit kinnitab **Carlsberg Breweries A/S** käesolevaga, et tema käsutusse jäävad kuni ülalnimetatud ülevõtmispakkumise lõpuleviimiseni piisavad vahendid ülevõtmispakkumise ostuhinna täieliku tasumise tagamiseks.

*Carlsberg Breweries A/S further confirms that it has a long-term syndicated revolving credit facility with more than EUR 25 million unutilized at the date hereof and with final maturity in 25 October 2012. This credit facility has been confirmed by Skandinaviska Enskilda Banken AB, who participates in the syndication. In view of the above-mentioned credit facility and the financial position of Carlsberg Breweries A/S, **Carlsberg Breweries A/S** hereby confirms that it will continue to have, until the completion of the above-mentioned takeover bid, sufficient funds at its disposal to secure the full payment of the offer price of the takeover bid.*

Kopenhaagen, 23 mai 2008
Copenhagen, 23 May 2008.



Jørgen Buhl Rasmussen
CEO Carlsberg Breweries



Jørn P. Jensen
CFO Carlsberg Breweries

Carlsberg A/S nõustajad:

Finantsnõustaja:

SEB Enskilda

Tornimäe 2

15010 Tallinn, Eesti

Telefon: +372 6 655 390

Telefaks: +372 6 655 391

E-post: enskilda@enskilda.ee

Õigusnõustaja Eestis:

Raidla Lejins & Norcous

Roosikrantsi 2

10119 Tallinn, Eesti

Telefon: +372 6 407 170

Faks: +372 6 407 171

E-post: email@rln.ee