



Naamloze Vennootschap

Grote Markt 1
1000 Brussel

Register van de rechtspersonen nummer 0.417.497.106

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE
AANDEELHOUDERS BETREFFENDE DE AFSCHAFFING VAN HET
VOORKEURRECHT VAN DE AANDEELHOUDERS IN HET KADER VAN EEN
UITGIFTE VAN WARRANTS**

(Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen)

Dames, Heren Aandeelhouders,

Overeenkomstig de artikels 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, heeft onderhavig verslag als voorwerp de verantwoording van de afschaffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders ter gelegenheid van de uitgifte van 3.500.000 warrants die zal worden voorgelegd aan de buitengewone algemene vergadering van 26 april 2005, alsook het aantonen van de weerslag van deze uitgifte op de toestand van de aandeelhouders.

Iedere warrant geeft het recht om in te schrijven op één gewoon aandeel van InBev SA/NV ("InBev") dat dezelfde rechten zal toekennen als de reeds bestaande aandelen van de vennootschap, meer bepaald voor wat de winsten betreft. De voorwaarden waaraan de warrants zijn onderworpen, worden beschreven in de documenten aangehecht aan onderhavig verslag.

De uitoefeningsprijs van deze warrants is gelijk aan de gemiddelde slotkoers van het InBev-aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte en zal bijgevolg worden vastgesteld op 25 april 2005.

Deze uitgifte heeft plaats in het kader van een incentiveplan op lange termijn van InBev (*Long Term Incentive*). Zij is voorbehouden voornamelijk ten voordele van sommige kaderleden en directeurs van InBev en van haar dochtervennootschappen, en, ten bijkomende titel (voor een maximum van 350.000 inschrijvingsrechten), van de bestuurders van InBev.

Overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen, delen wij de identiteit mee van de begunstigen die geen werknemers zijn van InBev of van haar dochtervennootschappen:

- Pierre Jean Everaert, bestuurder van InBev;
- Allan Chapin, bestuurder van InBev;
- Jean-Luc Dehaene, bestuurder van InBev;
- Mark Winkelman, bestuurder van InBev;
- Kees J. Storm, bestuurder van InBev;
- Peter Harf, bestuurder van InBev
- Alexandre Van Damme, bestuurder van InBev
- Roberto Thompson, bestuurder van InBev
- Philippe de Spoelberch, bestuurder van InBev
- Arnoud de Pret Roose-de Galesberg, bestuurder van InBev
- Remmert Laan, bestuurder van InBev
- Marcel Telles, bestuurder van InBev
- Carlos Sicupira, bestuurder van InBev
- Jorge Lemann, bestuurder van InBev.

Deze uitgifte heeft tot doel om de belangen van de aandeelhouders en die van de kaderleden en directeurs beter op elkaar af te stemmen en, bijgevolg, de kaderleden en directeurs nauwer bij de lange-termijn strategie van InBev en de groep te betrekken. Het plan is er ook op gericht om, door het verloop van een zekere termijn, hun binding met de vennootschap te vergroten.

Wat de bestuurders betreft, maakt de uitgifte integraal deel uit van hun bezoldiging. De Raad van bestuur acht de kans gering dat de toekenning van warrants de oordeelsvorming binnen de Raad zal beïnvloeden, gezien ze slechts een beperkt deel van de totale verloning van de bestuurders vormen.

Dergelijk plan stemt overeen met het belang van InBev, alsook dat van haar aandeelhouders, aangezien het tot doel heeft de directie van InBev te motiveren met het oog op de ontwikkeling op lange termijn van de activiteiten van de vennootschap.

Het plan dient uitgevoerd te worden met uitsluiting van het voorkeurrecht van de aandeelhouders teneinde de uitgifte van de warrants mogelijk te maken ten gunste van de hierboven vernoemde personen.

Met betrekking tot het aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt is de verrichting redelijk bescheiden en zal zij, in geval van de uitoefening van de warrants, slechts leiden tot een beperkte verwatering van de deelneming van de huidige aandeelhouders. Inderdaad, indien alle warrants uitgeoefend worden zullen de nieuwe aandelen die uit deze verrichting zullen voortvloeien slechts 0.59 % van de 588.617.201 bestaande aandelen vertegenwoordigen. De verrichting kan ook leiden tot een financiële verwatering voor de aandeelhouders, voortvloeiend uit het verschil tussen de uitoefenprijs van de warrants en de koers van het aandeel op het moment van de uitoefening van die warrants. Deze verwatering zal in elk geval beperkt zijn, rekening houdend met het aantal uitgegeven warrants.

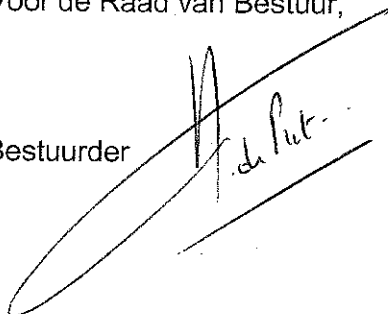
De afschaffing van het voorkeurrecht heeft dus slechts een zwakke weerslag op de aandeelhouders, meer bepaald voor wat betreft hun aandeel in de winsten en het eigen kapitaal, en is volledig verantwoord door de positieve gevolgen die te verwachten zijn van de versterking van het dynamisme van de kaderleden en directeurs van de onderneming.

Omwille van de hierboven genoemde redenen is het in het belang van InBev en van haar aandeelhouders om het voorkeurrecht af te schaffen in het kader van de hierboven beschreven uitgifte.

Leuven, 1 maart 2005

Voor de Raad van Bestuur,

Bestuurder

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'H. de P...' with a large, sweeping flourish underneath.A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Pierre Jean Everaert' with a large, sweeping flourish underneath.

Pierre Jean Everaert
Voorzitter van
de Raad van bestuur

Biilagen : voorwaarden van de warrants en van de aandelen;