



Naamloze vennootschap
Grote Markt 1
1000 Brussel

Register der rechtspersonen nr 0.417.497.106

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE
AANDEELHOUDERS OVER HET GEBRUIK VAN HET TOEGESTANE
KAPITAAL EN DE NAGESTREEFDE DOELEINDEN OPGESTELD
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 604 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN**

Geachte Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikel 604 van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur de eer U een bijzonder verslag uit te brengen over het voorstel dat zal gedaan worden aan de buitengewone algemene vergadering, bijeengeroepen op 26 april 2005, om de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van InBev NV/SA ("InBev") te verhogen onder de voorwaarden die hierna worden uiteengezet, te hernieuwen, en dit omwille van het feit dat het huidige toegestaan kapitaal dat werd toegekend door de buitengewone algemene vergadering van 27 augustus 2004, grotendeels is opgebruikt.

I. Verzoek tot nieuwe kapitaalbevoegdheid

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders hernieuwde op 27 augustus 2004 de bevoegdheid die zij aan de Raad van Bestuur toekende om het maatschappelijk kapitaal van InBev te verhogen en werkte de desbetreffende bepalingen van de statuten bij.

De Raad van Bestuur werd daarbij de bevoegdheid verleend om het maatschappelijk kapitaal van InBev in één of meerdere malen te verhogen door uitgifte van een aantal aandelen, of van financiële instrumenten die recht geven op een aantal aandelen, dat niet meer dan 3 % vertegenwoordigt van de op 28 augustus 2004 uitgegeven en bestaande aandelen, hetzij 575.229.559 aandelen.

Overeenkomstig artikel 604 van het Wetboek van Vennootschappen, werd deze bevoegdheid toegekend voor een termijn van 5 jaar, die een aanvang nam bij de bekendmaking van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 27 augustus 2004 in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Overeenkomstig deze toelating, besliste de Raad op 26 januari 2005 om het maatschappelijk kapitaal van InBev te verhogen door uitgifte van 12.500.001 nieuwe gewone InBev aandelen ten voordele van Sun Trade, als vergoeding voor de inbreng in natura door Sun Trade van 6.556.949 klasse B (stemgerechtigde) aandelen en van 5.557.220 klasse A (niet-stemgerechtigde) aandelen, hetzij in totaal 12.114.169 aandelen SUN Interbrew, die bij benadering 23,6 % van de stemrechten en een economisch belang van 10,4 % in SUN Interbrew vertegenwoordigen.

Als gevolg van deze beslissing, heeft de Raad het beschikbaar toegestaan kapitaal grotendeels opgebruikt.

Opdat de Raad van Bestuur zou kunnen inspelen op toekomstige bedrijfsopportuniteiten en de andere doeleinden uiteengezet in dit bijzonder verslag zou kunnen verwezenlijken, nodigt de Raad van Bestuur de buitengewone algemene vergadering uit om hem een nieuwe bevoegdheid toe te kennen om, voor een periode van vijf jaar, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen door uitgifte van een aantal aandelen, of van financiële instrumenten die recht geven op een aantal aandelen, dat niet meer dan 3 % vertegenwoordigt van de op 26 april 2005 uitgegeven en bestaande aandelen en dit overeenkomstig de voorwaarden bepaald in artikel 6 van de statuten.

II. Doeleinden

De Raad van Bestuur stelt de buitengewone algemene vergadering voor om hem de hierboven beschreven bevoegdheid toe te kennen opdat de Raad van Bestuur het toegestane kapitaal zou kunnen gebruiken:

- a) wanneer de degelijke bedrijfsvoering van InBev een herstructurering, verwerving (privaat of door openbaar bod) van aandelen of activa van één of meer vennootschappen, of, in het algemeen, een verhoging van het kapitaal van InBev vereist; of
- b) binnen het kader van een warrantenplan ten voordele van kaderleden en bestuurders van InBev en haar dochtervennootschappen.

In beide gevallen, zal InBev, gelet op de flexibiliteit van de techniek van het toegestane kapitaal (in tegenstelling tot de meer omslachtige procedure van kapitaalsverhoging via besluit van de algemene vergadering), snel en efficiënt kunnen inspelen op schommelingen in de kapitaalmarkten en op groeiopportuniteiten (zoals de verwerving van andere vennootschappen om de marktpositie van InBev te versterken of de verwerving van bijkomende aandelen in vennootschappen waarvan InBev reeds of in de toekomst een (directe of indirecte) aandeelhouder is of zal worden).

Zonder de algemeenheid van het voorgaande te beperken, kan, indien de Raad van Bestuur dit aangewezen acht, de uitgifte van nieuwe aandelen besloten en gebruikt worden als vergoeding voor een openbaar overnamebod (inclusief een verplicht openbaar overnamebod) op één of meer vennootschappen.

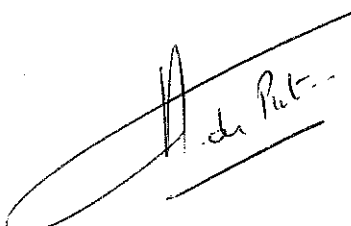
De bevoegdheid toegekend in artikel 7, alinea 6 van de statuten van InBev zal ongewijzigd blijven: bij gebruik van het toegestane kapitaal, kan de Raad van Bestuur het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen. Dit geldt ook voor kapitaalverhogingen ten voordele van de kaderleden of de bestuurders van InBev en haar dochtervennootschappen in het kader van warrantenplannen.

Bovendien, indien de Raad van Bestuur zou besluiten om in geval van een kapitaalverhoging het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, zal hij de rechtvaardiging van deze beperking of opheffing uiteenzetten in het jaarverslag van de Raad van Bestuur, dat de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van het besluit zal omschrijven.

De Raad van Bestuur bevestigt dat iedere kapitaalverhoging die in het kader van het toegestane kapitaal zou uitgevoerd worden, ongeacht haar doeleinde of voorwerp, de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen zal naleven, met name de artikelen 604 e.v. De Raad van Bestuur zal *inter alia* niet kunnen overgaan tot een kapitaalverhoging die voornamelijk tot stand wordt gebracht door een inbreng in natura uitsluitend voorbehouden aan een aandeelhouder van InBev die effecten in zijn bezit houdt waaraan meer dan 10 % van de stemrechten verbonden zijn.

Leuven, 1 maart 2005

Namens de Raad van Bestuur van InBev



Bestuurder



Pierre Jean Everaert
Voorzitter van de Raad