



Naamloze Vennootschap

Grote Markt 1
1000 Brussel

Handelsregister te Brussel nummer 478.821
B.T.W. nummer BE 417.497.106

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
BETREFFENDE HET GEBRUIK VAN HET TOEGESTAAN KAPITAAL IN GEVAL
VAN EEN OBA**

(Artikel 604 van het Wetboek van vennootschappen)

18 maart 2003

Dames en heren aandeelhouders,

Voor zover nodig, zet dit verslag, in het kader van de artikel 604 van het Wetboek van vennootschappen, de bijzondere omstandigheden uiteen waarin van het toegestaan kapitaal kan gebruikgemaakt worden overeenkomstig artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen, alsmede de hierbij nagestreefde doelstellingen.

I. Clausule van het toegestaan kapitaal – beperking opgelegd door artikel 607, lid 1 van het Wetboek van vennootschappen

Op 24 juni 1999 heeft de algemene vergadering de statutaire clausule van toegestaan kapitaal hernieuwd. Ze heeft aldus de raad van bestuur toestemming gegeven om het kapitaal te verhogen tot een maximum bedrag van 495.800.000 euro niet enkel (i) indien de vereisten van een gezond beheer herstructureringen zouden noodzakelijk maken of desgevallend tot een verhoging van de eigen middelen van de vennootschap zouden nopen, maar ook (ii) in het kader van een aandelenoptie-plan voornamelijk voor hogere kaderleden en, bijkomstig, voor bestuurders.

4
5

In geval van kapitaalverhoging, heeft de raad van bestuur de mogelijkheid om, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, ook in het voordeel van één of meer welbepaalde personen.

Desalniettemin mag de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 607, lid 1 van het Wetboek van vennootschappen, het voorkeurrecht niet meer beperken of opheffen vanaf het tijdstip dat de vennootschap de mededeling van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap en dit tot aan het einde van het bod.

II. Voorwerp van de verrichting – afwijking op de beperking opgelegd door artikel 607, lid 1 van het Wetboek van vennootschappen

Overeenkomstig artikel 607, lid 2 van het Wetboek van vennootschappen geldt de voormelde beperking niet voor kapitaalverhogingen waartoe de raad van bestuur uitdrukkelijk en vooraf werd gemachtigd door een algemene vergadering die beslist als inzake statutenwijzigingen.

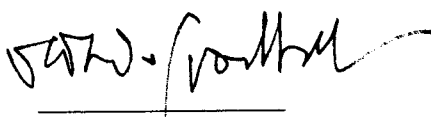
De algemene vergadering van 6 juli 2000 heeft deze machtiging voor drie jaren verleend. De raad van bestuur verzoekt om de hernieuwing van deze machtiging voor een nieuwe termijn van drie jaren.

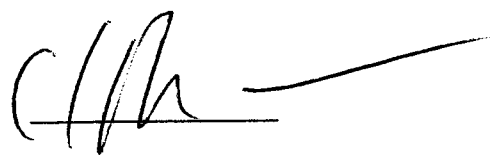
De raad beschouwt deze hernieuwing als opportuun. In geval van een openbaar overnamebod kan een kapitaalverhoging immers, indien de omstandigheden dit verantwoorden, een wettig middel zijn om de belangen van de vennootschap en de aandeelhouders te vrijwaren. Het is in deze optiek dat de raad desgevallend deze machtiging zal gebruiken, na de op dat ogenblik geldende omstandigheden te hebben beoordeeld.

Indien de raad ertoe gebracht wordt om deze machtiging te gebruiken, zal hij bovendien de voorwaarden naleven die voorgeschreven zijn door artikel 607, lid 2 van het Wetboek van vennootschappen, te weten dat :

- de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging vanaf hun uitgifte volledig volstort zullen zijn;
- de uitgifteprijs van de aandelen niet lager zal zijn dan de prijs van het bod;
- het aantal uitgegeven aandelen niet meer zal bedragen dan een tiende van de voor de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen.

Voor de raad van bestuur,


Ph. de Speltz


An. A. M. A. M. A. M.



Naamloze Vennootschap

Grote Markt 1
1000 Brussel

Handelsregister Brussel nummer 478.821
B.T.W. nummer BE 417.497.106

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE DE UITGIFTE VAN
INSCHRIJVINGSRECHTEN**

(Artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen)

18 maart 2003

Dames, Heren Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen, geeft onderhavig verslag een uiteenzetting van het voorwerp en de verantwoording van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van bepaalde bestuurders van de vennootschap die zal worden voorgelegd aan de buitengewone algemene vergadering van 29 april 2003.

I. Uitgifte van inschrijvingsrechten

De Raad van Bestuur stelt voor om 66.096 inschrijvingsrechten uit te geven. Deze uitgifte heeft plaats met opheffing van het voorkeurrecht. Ieder inschrijvingsrecht kent het recht toe om in te schrijven op één gewoon aandeel van de vennootschap. De uitoefenprijs van ieder inschrijvingsrecht zal vastgesteld worden op 28 april aanstaande en zal gelijk zijn aan de gemiddelde beurskoers van het Interbrew-aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte. (cf. het verslag van de Raad van Bestuur met betrekking tot de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders).

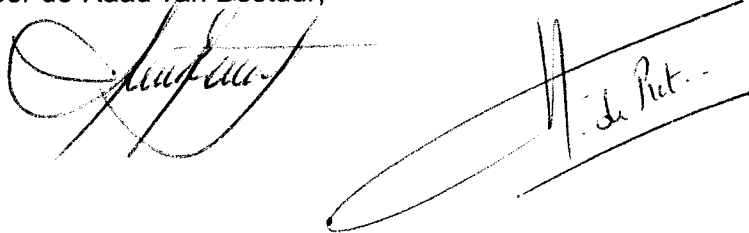
De voorwaarden waaraan de inschrijvingsrechten zijn onderworpen, worden beschreven in het aan onderhavig verslag aangehechte document.

De uitgifte gebeurt ten gunste van 6 bestuurders van de vennootschap, met name de heren Ch. Adriaenssen, F. de Mevius, A. de Pret Roose de Calesberg, Ph. de Spoelberch, R. Laan en A. Van Damme.

II. Beoogde doeleinden

Deze uitgifte van inschrijvingsrechten beantwoordt aan het belang van de vennootschap in de mate dat zij de begunstigden nog meer betreft bij de lange-termijn strategie en ontwikkeling van de vennootschap enerzijds en bij hun toezichtsfunctie anderzijds. Het plan houdt voorts rekening met de diensten die de begunstigden in dit verband reeds aan de vennootschap hebben bewezen. De uitgifte van een welbepaald aantal inschrijvingsrechten in het voordeel van de voornoemde bestuurders van de vennootschap geschiedt in navolging van eerdere uitgiften van inschrijvingsrechten in het kader van het Long Term Incentive Program van de vennootschap sinds 1999.

Voor de Raad van Bestuur,



Bijlage : voorwaarden van de inschrijvingsrechten en van de aandelen.

INTERBREW LONG TERM INCENTIVE

UITGIFTEVOORWAARDEN VAN DE INSCHRIJVINGSRECHTEN UITGEGEVEN OP 29 APRIL 2003

A. Inschrijvingsrechten

1. **Inschrijvingsrechten** - Elk inschrijvingsrecht kent het recht toe om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel van Interbrew N.V./S.A.
2. **Vorm** - De inschrijvingsrechten zullen op naam zijn en op naam blijven. Certificaten die inschrijvingen in het register van de inschrijvingsrechten weergeven, zullen worden overgemaakt aan de houders van inschrijvingsrechten op hun verzoek.
3. **Overdraagbaarheid** - Uitzonderd in geval van overdrachten ingevolge overlijden, kunnen inschrijvingsrechten niet worden overgedragen.
4. **Uitoefeningsperiodes** - Geen enkel inschrijvingsrecht kan uitgeoefend worden tot en met 31 december 2003.

In hoofde van elke begunstigde, zoals hieronder beschreven in punt A.13, kan een eerste derde van de inschrijvingsrechten uitgeoefend worden van 1 januari 2004 tot en met 28 april 2008. Een tweede derde van de inschrijvingsrechten kan uitgeoefend worden van 1 januari 2005 tot en met 28 april 2008. Het derde derde van de inschrijvingsrechten kan uitgeoefend worden van 1 januari 2006 tot en met 28 april 2008.

Inschrijvingsrechten die niet worden uitgeoefend binnen de uitoefeningsperiodes zoals bepaald in dit punt A.4, zullen automatisch vervallen en nietig en van generlei waarde worden. In geval niet alle inschrijvingsrechten uitgeoefend worden, zal het kapitaal slechts verhoogd worden met het bedrag dat overeenstemt met het bedrag van de nieuwe aandelen waarop ingeschreven werd.

5. **Uitoefeningsbeperkingen** - De inschrijvingsrechten kunnen in geen geval uitgeoefend worden:
 - (a) tijdens de periode van twee maanden die onmiddellijk voorafgaat aan de voorlopige mededeling van de jaarresultaten van Interbrew N.V./S.A. of de periode die zich uitstrekt van het beëindigen van het boekjaar tot aan het moment van de mededeling, indien deze periode korter is;
 - (b) tijdens de periode van één maand die onmiddellijk voorafgaat aan de voorlopige mededeling van de halfjaarlijkse resultaten of kwartaalresultaten van Interbrew N.V./S.A. of de periode die zich uitstrekt van de beëindiging van het semester of van het kwartaal tot aan het ogenblik van de mededeling, indien deze periode korter is.

6. **Uitoefeningsformaliteiten** - Ieder verzoek tot uitoefening van inschrijvingsrechten zal schriftelijk dienen te worden gericht aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur van Interbrew N.V./S.A. De uitoefeningsprijs dient ten laatste drie bankwerkdagen vóór de vaststelling bij notariële akte (hierna beschreven in punt A.10) van de inschrijvingen en van de vaststelling van de kapitaalverhoging volledig te worden betaald door middel van een bankoverschrijving van gelden op een bankrekening geopend op naam van Interbrew N.V./S.A. Het rekeningnummer zal later medegedeeld worden.
7. **Wijziging van controle** - In geval van een verplicht openbaar bod tot overname of van een verplicht openbaar bod tot omruiling met betrekking tot aandelen van Interbrew N.V./S.A., of in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over Interbrew N.V./S.A. zoals bepaald onder Belgisch recht, zullen de houders van de inschrijvingsrechten het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen, zonder rekening te houden met het begin van de uitoefeningsperiodes zoals hierboven bepaald in punt A.4 noch met de uitoefeningsbeperkingen zoals hierboven bepaald in punt A.5, behalve indien, in deze laatste hypothese, de toepasselijke wetgeving of regelgeving dit verbiedt. Inschrijvingsrechten die niet werden uitgeoefend (i) op de laatste dag van de aanbiedingsperiode, in geval van een bod (zoals hierboven vermeld) of (ii) één maand na de datum van wijziging van controle, in de andere gevallen, zullen evenwel niet meer uitoefenbaar zijn zoals voorzien in dit punt A.7 en zullen opnieuw volledig beheerst worden door de punten A.4 en A.5 hierboven.

Een reorganisatie van de structuur van de Interbrew Groep die geen wijziging van controle met zich meebrengt op het niveau van die Groep, zal geen wijziging in controle uitmaken voor de toepassing van onderhavig punt A.7. Bijgevolg zal, bij wijze van voorbeeld, de plaatsing van een nieuwe entiteit tussen Interbrew N.V./S.A. enerzijds en haar aandeelhouders anderzijds niet als een wijziging van controle gekwalificeerd worden, op voorwaarde dat zich geen controlewijziging voordoet op het niveau van die aandeelhouders.

8. **a) Ontslagneming en ontslag om dringende reden** - Bij ontslagneming of ontslag om dringende reden van een houder, zullen alle inschrijvingsrechten die niet uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven op datum van de inwerkingtreding van de ontslagneming of de datum van kennisgeving van het ontslag van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

Anderzijds zullen inschrijvingsrechten die, op de datum van de inwerkingtreding van de ontslagneming of de datum van kennisgeving van het ontslag, uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven slechts uitgeoefend kunnen worden tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf voormelde datum of vanaf de datum die contractueel overeengekomen werd met de houder.

Inschrijvingsrechten die niet tijdens die periode van 365 dagen uitgeoefend werden, zullen van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

b) Onslag om een andere dan dringende reden - Bij het ontslag van een houder om een andere dan dringende reden zullen alle inschrijvingsrechten die, op de datum van kennisgeving van het ontslag, niet uitvoerbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden. De Raad van Bestuur van Interbrew N.V./S.A. kan evenwel, beschikkend over een discretionaire bevoegdheid, de ontslagen houder toelaten voormelde inschrijvingsrechten, geheel of ten dele, uit te oefenen tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf het begin van de uitoefeningsperiode bepaald overeenkomstig punt A.4 hierboven of contractueel overeengekomen met de houder. Deze bevoegdheid mag door de Raad van Bestuur gedelegeerd worden.

Anderzijds zullen de inschrijvingsrechten die, op de datum van de kennisgeving van ontslag, uitvoerbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven slechts uitgeoefend kunnen worden tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf voormelde datum of vanaf de datum die contractueel overeengekomen is met de houder.

In alle toepasselijke gevallen zullen inschrijvingsrechten die niet werden uitgeoefend tijdens die periode van 365 dagen van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

c) Bestuurders die niet gebonden zijn door een arbeidsovereenkomst - In geval een houder die de hoedanigheid heeft van bestuurder van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen en die geen arbeidsovereenkomst heeft gesloten met Interbrew N.V./S.A. of met één van haar dochtervennootschappen, niet herbenoemd zou worden als bestuurder bij het verstrijken van zijn/haar bestuursmandaat, zullen zijn/haar inschrijvingsrechten uitvoerbaar blijven overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van de punten A.8.a en A.8.b hierboven. In geval het bestuursmandaat echter niet zou hernieuwd worden bij het verstrijken van zijn termijn of beëindigd zou worden gedurende zijn looptijd wegens een inbreuk door een bestuurder op diens verplichtingen, zullen de bepalingen van punt A.8.a van toepassing zijn. In geval het bestuursmandaat zou beëindigd worden tijdens zijn looptijd zonder enige inbreuk door de bestuurder op diens verplichtingen als bestuurder, zullen de regels van punt A.8.b van toepassing zijn.

d) Algemene bepalingen - Onderhavig punt A.8 is van toepassing niettegenstaande elk verweer dat door de ontslagen houder zou gebruikt worden tegen zulk ontslag. De term ontslag om dringende reden zal gedefinieerd worden bij verwijzing naar de Belgische Wet van 3 juli 1978 of eender welke andere gelijkwaardige relevante plaatselijke wetgeving, in die mate dat deze op de betrokken houder van toepassing is. Onderhavig punt A.8 heeft geenszins invloed op de rechten van de houders zoals bedoeld in punt A.7 hierboven in geval van wijziging van controle.

9. **Pensioen, vervroegd pensioen en conventioneel brugpensioen, langdurige arbeidsongeschiktheid of overlijden** - In geval van pensioen of langdurige arbeidsongeschiktheid zullen inschrijvingsrechten uitvoerbaar blijven door houders overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van punt A.8

hierboven. In geval van vervroegd pensioen en conventioneel brugpensioen zal de Raad van Bestuur van Interbrew N.V./S.A., met een discretionaire bevoegdheid, besluiten (i) hetzij dat inschrijvingsrechten ook uitoefenbaar blijven door de desbetreffende houder overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van punt A.8 hierboven of (ii) dat de bepalingen van punt A.8.b hierboven met betrekking tot ontslag om andere dan om dringende reden van toepassing zullen zijn. De begrippen pensioen, vervroegd pensioen, conventioneel brugpensioen en langdurige arbeidsongeschiktheid zullen gedefinieerd worden bij verwijzing naar de wet betreffende de arbeidsovereenkomsten, of gelijk welke andere regel met betrekking tot de pensioenplannen in desbetreffende jurisdictie of, desgevallend, bij verwijzing naar de wet van toepassing op het bestuursmandaat van de houder van de inschrijvingsrechten.

In geval van overlijden van een houder zullen inschrijvingsrechten die worden geërfd of op een andere wijze worden verworven ten gevolge van het overlijden van de houder, door de kinderen, kleinkinderen, echtgenoot/echtgenote, vader en/of moeder van de houder, ook uitoefenbaar blijven door deze personen overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden met uitzondering van punt A.8 hierboven. Inschrijvingsrechten die ten gevolge van het overlijden van de houder, geërfd of op een andere wijze verworven worden door andere personen, zullen uitoefenbaar zijn zoals voorzien in punt A.8.b hierboven met betrekking tot ontslag om een andere dan dringende reden, met dien verstande dat de woorden "datum van kennisgeving van het ontslag" vervangen zullen worden door "datum van overlijden".

10. **Vaststelling van de kapitaalverhoging voortvloeiend uit de uitoefening van de inschrijvingsrechten** - De vaststelling bij notariële akte van de inschrijvingen als gevolg van de uitoefening van de inschrijvingsrechten en van de daaruit voortvloeiende verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de nieuwe aandelen zal geschieden tijdens de maandelijkse vergaderingen van de Raad van Bestuur van Interbrew N.V./S.A. of op een andere dag indien noodzakelijk. De data van deze vaststellingen zullen te gepasten tijde medegedeeld worden. De vaststelling zal evenwel slechts plaatsvinden indien de uitoefenprijs volledig is betaald overeenkomstig punt A.6 hierboven.
11. **Anti-verwateringsmaatregelen** - De vennootschap behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om wijzigingen door te voeren die een invloed hebben op haar kapitaal, zoals kapitaalverhogingen, zelfs door incorporatie van reserves in het kapitaal, uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, aandelensplitsingen of omgekeerde splitsingen van aandelen, combinaties van aandelen of wijzigingen van categorieën van de aandelen van Interbrew N.V./S.A., alsook het recht om deze bepalingen van de statuten te wijzigen die betrekking hebben op de toekenning van de winsten of de uitkering van liquidatieboni. In geval dergelijke wijzigingen een ongunstige invloed zouden hebben op de uitoefeningsprijs van de inschrijvingsrechten, zal deze laatste prijs aangepast worden met het oog op het vrijwaren van de belangen van de houders van inschrijvingsrechten, op de wijze zoals bepaald door de Raad van Bestuur beschikkend over een discretionaire bevoegdheid, zonder afbreuk aan de maatregelen die door de Algemene Vergadering

van Interbrew N.V./S.A. in dit opzicht genomen dienen te worden. De voorwaarden van dergelijke aanpassing zullen vastgesteld en ten gepaste tijde meegedeeld worden aan de houders van inschrijvingsrechten.

12. **Kosten en belastingen** - Alle wettelijke, fiscale, administratieve en andere kosten en lasten verbonden met de uitgifte van de inschrijvingsrechten en de nieuwe aandelen zullen betaald worden door de vennootschap, met uitzondering van inkomstenbelastingen op de inkomsten ontvangen door de houders van de inschrijvingsrechten met betrekking tot het aanbod, de eigendom of de uitoefening van inschrijvingsrechten en tot de inschrijving op nieuwe aandelen. Alle financieringskosten met betrekking tot de inschrijving van de nieuwe aandelen zullen betaald worden door de inschrijvers. Deze laatsten zullen verzekeren dat de bankrekening van de vennootschap gecrediteerd zal worden met het netto bedrag.
13. **Aanbieding van inschrijvingsrechten** - De inschrijvingsrechten zullen worden aangeboden aan de heren bestuurders Charles Adriaenssen, Frédéric de Mevius, Arnoud de Pret Roose de Calesberg, Philippe de Spoelberch, Remmert Laan en Alexandre Van Damme.

B. Nieuwe aandelen verworven als gevolg van de uitoefening van de inschrijvingsrechten

1. **Kenmerken en rechten** - De aandelen die zullen uitgegeven worden na de uitoefening van de inschrijvingsrechten, zullen identiek zijn aan de bestaande gewone aandelen, met dezelfde rechten en voordelen
2. **Vorm** - De nieuwe aandelen zullen op naam zijn. Een niet-overdraagbaar certificaat dat de inschrijving van de aandelen in het aandeelhoudersregister weergeeft, zal op hun verzoek aan de aandeelhouders overgemaakt worden. Op vraag van de betrokken aandeelhouder kunnen voormelde aandelen geconverteerd worden in aandelen aan toonder.

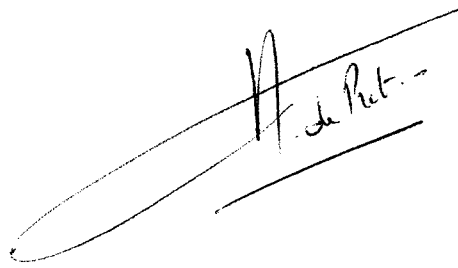
C. Algemene bepalingen

1. **Huwelijksvermogensstelsel** - In geval het huwelijksvermogensstelsel van de houder van een inschrijvingsrecht of van een aandeel ten gevolge van de uitoefening van inschrijvingsrechten het eigendomsrecht of andere rechten zou toekennen aan zijn/haar echtgenote/echtgenoot met betrekking tot de inschrijvingsrechten en/of de aandelen voortvloeiend uit de uitoefening van de inschrijvingsrechten, verbindt de houder zich ertoe dat zijn/haar echtgenote/echtgenoot deze houder als haar/zijn enige vertegenwoordig(st)er zal aanwijzen voor alle zaken die verband houden met dergelijke inschrijvingsrechten en/of aandelen.
2. **Overlijden** - In geval van overlijden van een houder, zal iedere persoon die inschrijvingsrechten en/of aandelen voortvloeiend uit de uitoefening van deze inschrijvingsrechten, verwerft, Interbrew N.V./S.A. zo spoedig mogelijk van voormeld

overlijden van de houder op de hoogte brengen en ten laatste binnen een maand na de datum van dit overlijden.

3. **Wijzigingen van de onderhavige uitgiftevoorwaarden** - De Raad van Bestuur mag eenzijdig en op ieder ogenblik de praktische en/of bijkomstige modaliteiten van onderhavige voorwaarden wijzigen.
4. **Toepasselijk recht** - De inschrijvingsrechten, de nieuwe aandelen en onderhavige voorwaarden zijn onderworpen aan het Belgisch recht. Ieder geschil dienaangaande behoort tot de exclusieve bevoegdheid van de Belgische rechtbanken.

A611C035.doc

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. de Raet'.A handwritten signature in black ink, appearing to be 'H. de Raet', with the name 'H. de Raet' written in a smaller, more legible script below the signature.



Naamloze Vennootschap

Grote Markt 1
1000 Brussel

Handelsregister nummer 478.821
B.T.W. nummer BE 417.497.106

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE DE AFSCHAFFING
VAN HET VOORKEURRECHT VAN DE AANDEELHOUDERS IN HET KADER
VAN EEN UITGIFTE VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN**

(Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen)

18 maart 2003

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 66.096 inschrijvingsrechten door de buitengewone algemene vergadering van 29 april 2003, alsook het aantonen van de weerslag van deze uitgifte op de toestand van de aandeelhouders.

Ieder inschrijvingsrecht geeft het recht om in te schrijven op één gewoon aandeel van de vennootschap dat dezelfde rechten zal toekennen als de reeds bestaande aandelen van de vennootschap, meer bepaald voor wat de winsten betreft. De voorwaarden waaraan de inschrijvingsrechten zijn onderworpen, worden beschreven in het document aangehecht aan onderhavig verslag.

De uitoefeningsprijs van de inschrijvingsrechten is gelijk aan de gemiddelde koers van het Interbrew-aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand de uitgifte en zal dus worden vastgesteld op 28 april aanstaande.

Deze uitgifte heeft plaats in het kader van een incentiveplan op lange termijn van de vennootschap (*Long Term Incentive*). Zij is voorbehouden aan bepaalde bestuurders van de vennootschap.

Overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen, delen wij de identiteit mee van de begunstigden van de inschrijvingsrechten :

- Ch. Adriaenssen, bestuurder van de vennootschap;
- F. de Mevius, bestuurder van de vennootschap;
- A. de Pret Roose de Calesberg, bestuurder van de vennootschap;
- Ph. de Spoelberch, bestuurder van de vennootschap;
- R. Laan, bestuurder van de vennootschap;
- A. Van Damme, bestuurder van de vennootschap.

Deze uitgifte van inschrijvingsrechten beantwoordt aan het belang van de vennootschap in de mate dat zij de begunstigden nog meer betreft bij de lange-termijn strategie en ontwikkeling van de vennootschap enerzijds en bij hun toezichtstaak anderzijds. Het plan houdt voorts rekening met de diensten die de begunstigden in dit verband reeds aan de vennootschap hebben bewezen. De uitgifte van een welbepaald aantal inschrijvingsrechten in het voordeel van de voornoemde bestuurders van de vennootschap geschiedt in navolging van eerdere uitgiften van inschrijvingsrechten in het kader van het Long Term Incentive Programme van de vennootschap sinds 1999.

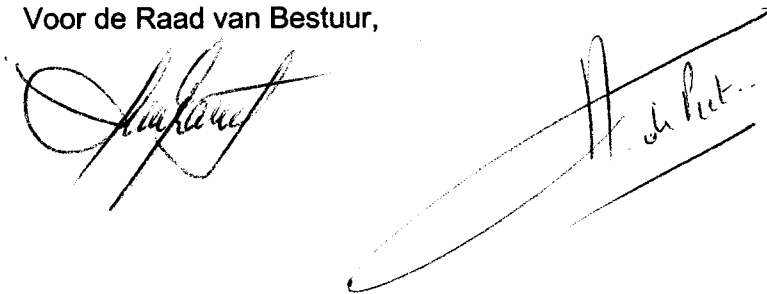
Het plan dient uitgevoerd te worden met uitsluiting van het voorkeurrecht van de aandeelhouders teneinde de uitgifte van de inschrijvingsrechten mogelijk te maken ten gunste van de hierboven vernoemde personen.

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 inschrijvingsrechten, slechts leiden tot een beperkte verwatering van de deelneming van de huidige aandeelhouders. Inderdaad, indien alle inschrijvingsrechten uitgeoefend worden, zullen de nieuwe aandelen die uit deze verrichting zullen voortvloeien slechts 0,015 % van de 431.643.782 bestaande aandelen vertegenwoordigen. De verrichting kan ook leiden tot een financiële verwatering voor de aandeelhouders, voortvloeiend uit het verschil tussen de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten en de waarde van het aandeel op het moment van de uitoefening van die inschrijvingsrechten. Deze verwatering zal in elk geval beperkt zijn, rekening houdend met het aantal uitgegeven rechten.

De afschaffing van het voorkeurrecht heeft dus slechts een beperkte weerslag op de aandeelhouders, meer bepaald voor wat betreft hun aandeel in de winsten en het eigen kapitaal, en is volledig verantwoord door de inspanningen die de begunstigden totnogtoe geleverd hebben, alsmede door hun betrokkenheid bij de strategische ontwikkeling van de vennootschap.

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

Voor de Raad van Bestuur,



Bijlagen : voorwaarden van de inschrijvingsrechten en van de aandelen;



Interbrew N.V.

**Verslag van de commissaris inzake
de opheffing van het voorkeurrecht
(artikelen 596 en 598 van het
Wetboek van Vennootschappen)**

**Bedrijfsrevisoren
Brussel, 31 maart 2003
EH/pv**

Inhoud

1	Beschrijving van onze opdracht	1
2	In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens	1
3	Elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend	2
4	Besluit	2

1 Beschrijving van onze opdracht

In overeenstemming met artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen (WV) heeft de Raad van Bestuur van Interbrew N.V. een bijzonder verslag opgesteld in het kader van een uitgifte van inschrijvingsrechten waarvoor zij de opheffing van het voorkeurrecht vraagt. De algemene vergadering van aandeelhouders zal tot uitgifte van de betreffende inschrijvingsrechten besluiten.

In het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur wordt de uitgifteprijs verantwoord en een omschrijving gegeven van de financiële gevolgen van de uitgifte voor de bestaande aandeelhouders.

Dit verslag wordt opgesteld in het kader van hetzelfde artikel 596 WV en heeft als doel een attestatie te geven inzake de juistheid en volledigheid van de in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens.

Bovendien is Interbrew N.V. een beursgenoteerde vennootschap en worden de nieuw uitgegeven inschrijvingsrechten toegekend aan bepaalde bestuurders van de vennootschap waardoor dient te worden voldaan aan artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

In het kader van dit artikel mag de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de dag waarop de uitgifte is aangevangen.

De commissaris dient in het kader van artikel 598 WV een omstandig advies te geven omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.

2 In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens

De uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten wordt vastgelegd op 28 april 2003, op basis van de gemiddelde koers van het Interbrew aandeel over de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte. De definitieve uitoefenprijs zal bijgevolg aan de aandeelhouders worden meegedeeld op de Buitengewone Algemene Vergadering die over de uitgifte zal beslissen.

Inzake de gevolgen van de uitgifte op de waarde van de bestaande aandelen wordt de belangrijkheid van de invloed afgewogen door de verhouding te nemen van de uitgegeven inschrijvingsrechten, zijnde 66.096 (ieder recht gevende op één aandeel Interbrew N.V. bij uitoefening) tegenover het totaal van de bestaande aandelen. Zoals gesteld in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur is het bekomen percentage gering, zijnde 0,015 % van de bestaande aandelen, zodat een eventueel verwateringseffect klein is. Het finaal effect is slechts meetbaar op het ogenblik van uitoefening wanneer het verschil gekend is tussen de op dat ogenblik bestaande beurskoers en de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten, zoals bepaald op basis van de gemiddelde koers over de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte van deze inschrijvingsrechten.

Omwille van de relatief kleine uitgifte en het hieruit automatisch resulterend klein verwateringseffect werd niet overgegaan tot het bepalen van de waarde van de toegekende inschrijvingsrechten op basis van optiewaarderingsmodellen, hetgeen ons in de huidige omstandigheden verantwoord lijkt.

3 Elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend

De uitgifteprijs zal, zoals aangegeven in punt 2, worden berekend op basis van het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaand aan de datum van uitgifte.

De berekeningswijze voor de inschrijvingsrechten toegekend aan de bestuurders van de vennootschap is aldus identiek aan deze die bij voorgaande uitgiften gebruikt werd voor toekenningen aan directieleden.

4 Besluit

In overeenstemming met de vereisten gesteld door artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen attesteren wij de juistheid en de volledigheid van de in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens. Tevens werd voldaan aan de vereisten gesteld door artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen inzake vaststelling en verantwoording van de berekening van de uitgifteprijs.

Brussel, 31 maart 2003

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



E. Helsen
Bedrijfsrevisor