



The World's Local Brewer ©

INTERBEW NV/SA

**Grote Markt 1
1000 Brussel**

BTW Nr. BE 417.497.106
Rechtspersonenregisternummer 0417.497.106

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE
AANDEELHOUDERS**

over het gebruik van het toegestane kapitaal en de nagestreefde doeleinden

opgesteld overeenkomstig de artikelen 604 en 607 van het Wetboek van vennootschappen

Geachte Aandeelhouders,

Overeenkomstig de artikelen 604 en 607 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 27 augustus 2004 om 9.30 uur, in het Sodehotel, Lindbergh Auditorium, E. Mounierlaan 5, te 1200 Brussel (België) om de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van Interbrew NV/SA ("**Interbrew**") te verhogen onder de voorwaarden die hierna worden uiteengezet, te hernieuwen, en dit omwille van het feit dat de vorige toekenning van de bevoegdheid door de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 24 juni 1999 is verstreken op 28 juli 2004.

1 Verzoek tot nieuwe kapitaalbevoegdheid

De Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders hernieuwde op 24 juni 1999 de bevoegdheid die zij aan de Raad van Bestuur toekende om het maatschappelijk kapitaal van Interbrew 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 Interbrew te verhogen om het te brengen tot een maximaal bedrag van € 495.800.000. Overeenkomstig artikel 604 van het Wetboek van vennootschappen, is deze bevoegdheid verstreken op 28 juli 2004.

Het maatschappelijk kapitaal van Interbrew bedraagt op datum van dit rapport € 334.070.404,43 vertegenwoordigd door 433.517.559 gewone aandelen.

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 te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van het besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering dat dit besluit goedkeurt, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen tot een maximaal bedrag van € 495.800.000 te verhogen, overeenkomstig de voorwaarden voorzien in artikel 6 van de statuten.

2 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:

- (i) wanneer de degelijke bedrijfsvoering van Interbrew 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 Interbrew vereist; of
- (ii) binnen het kader van een warrantenplan ten voordele van kaderleden en bestuurders van Interbrew en haar dochtervennootschappen.

In beide gevallen, zal Interbrew, 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 Interbrew te versterken of de verwerving van bijkomende aandelen in vennootschappen waarvan Interbrew 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 Interbrew 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 Interbrew 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 Interbrew die effecten in zijn bezit houdt waaraan meer dan 10 % van de stemrechten verbonden zijn.

3 Verzoek met betrekking tot het gebruik van het toegestane kapitaal in geval van een openbaar overnamebod

Overeenkomstig artikel 607, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen, mag de raad van bestuur van een vennootschap, vanaf het tijdstip waarop de vennootschap de mededeling van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap, tot aan het einde van het bod, het kapitaal niet meer verhogen met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 607, paragraaf 2 van het Wetboek van vennootschappen, geldt dit verbod echter niet voor kapitaalverhogingen waartoe de raad van bestuur van een vennootschap uitdrukkelijk en vooraf werd gemachtigd door een algemene vergadering die beslist als inzake een statutenwijziging.

Op 29 april 2003 kende de Buitengewone Algemene Vergadering van Interbrew een dergelijke bevoegdheid toe aan de Raad van Bestuur van Interbrew voor een periode van drie jaar.

Naar aanleiding van het verzoek tot hernieuwing van het toegestane kapitaal die zal voorgesteld worden aan de Buitengewone Algemene Vergadering die op 27 augustus 2004 zal gehouden worden, acht de Raad van Bestuur het gepast om de bevoegdheid toegekend overeenkomstig artikel 607, paragraaf 2 van het Wetboek van vennootschappen te hernieuwen voor een periode van drie jaar.

Deze bevoegdheid is gepast omwille van de volgende redenen: een kapitaalverhoging in geval van een openbaar overnamebod houdt, indien de omstandigheden het rechtvaardigen, een legitiem middel in om de belangen van Interbrew en deze van haar aandeelhouders te vrijwaren.

Indien de Raad van Bestuur besluit om deze bevoegdheid te gebruiken, zal hij de voorwaarden voorzien in artikel 607, alinea 2 van het Wetboek van vennootschappen moeten naleven, zijnde:

- (i) de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging zullen vanaf hun uitgifte volledig volgestort zijn;
- (ii) de uitgifteprijs van de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging zal niet minder bedragen dan de prijs van het overnamebod; en

- (iii) het aantal aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging zal niet meer bedragen dan een tiende van de uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen vóór zulke kapitaalverhoging.

4 Overeenkomstige wijzigingen aan de statuten

Indien de Buitengewone Algemene Vergadering de voorgestelde besluiten beschreven in de punten 1 tot 3 hierboven goedkeurt, zal artikel 6 van de statuten als volgt gewijzigd worden:

- (i) Alinea 3 van artikel 6 van de statuten zal vervangen worden door de volgende tekst: *“Deze bevoegdheid wordt aan de Raad van Bestuur toegekend voor een termijn van vijf (5) jaar, die een aanvang neemt bij de bekendmaking van de statutenwijziging besloten door de Buitengewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van zeventwintig augustus tweeduizend en vier. Zij kan één of meerdere malen hernieuwd worden overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen”*.
- (ii) De tweede zin van alinea 5 van artikel 6 van de statuten wordt vervangen door de volgende zin: *“Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie (3) jaar, te rekenen vanaf zeventwintig augustus tweeduizend en vier”*.

Gelet op deze wijzigingen, zou artikel 6 van de statuten als volgt luiden:

“Artikel 6 – Toegestane Kapitaal

De Raad van Bestuur is bevoegd het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen, om het te brengen op een bedrag van maximum vierhonderd vijftien miljoen achthonderduizend (495.800.000) euro. Hij kan deze bevoegdheid gebruiken ter gelegenheid van de uitgifte van de effecten waarvan sprake in artikel 8.

De verhoging(en) van het kapitaal waartoe krachtens deze bevoegdheid word(t)(en) besloten kunnen geschieden :

- hetzij door inbrengen in speciën of in natura, gebeurlijk met inbegrip van een onbeschikbare uitgiftepremie, waarvan de Raad van Bestuur het bedrag vaststelt, en door het creëren van nieuwe aandelen, die van de door de Raad van Bestuur vast te stellen rechten genieten;*
- hetzij door omzetting van reserves, zelfs onbeschikbare, of van uitgiftepremies, en met of zonder het creëren van nieuwe aandelen.*

Deze bevoegdheid wordt aan de Raad van Bestuur toegekend voor een termijn van vijf (5) jaar, die een aanvang neemt bij de bekendmaking van de statutenwijziging besloten door de Buitengewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van zeventwintig augustus tweeduizend en vier. Zij kan één of meerdere malen hernieuwd worden overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen.

In geval van kapitaalverhoging door de Raad van Bestuur, in het kader van het toegestane kapitaal, zal de Raad van Bestuur de uitgiftepremies, indien er zijn, moeten toewijzen aan een onbeschikbare rekening die, zoals het kapitaal, de waarborg van derden zal vormen en die, onder voorbehoud van haar incorporatie door de Raad van Bestuur in het kapitaal, zoals hiervoor voorzien slechts zal kunnen verminderd of opgeheven worden krachtens een beslissing van de Algemene Vergadering, beraadslagend onder de voorwaarden vereist door artikel 612 van het Wetboek van vennootschappen.

De Raad van Bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, in geval van een openbaar bod tot overname van de effecten van de vennootschap, het kapitaal te verhogen onder de voorwaarden voorzien in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie (3) jaar, te rekenen vanaf zeventwintig augustus tweeduizend en vier. De kapitaalverhogingen waartoe besloten werd in het kader van deze machtiging zullen toegerekend worden aan het resterend deel van het toegestane kapitaal waarvan sprake is in de eerste alinea.”

Artikel 7, alinea 6 van de statuten blijft ongewijzigd en bepaalt:

“In geval van kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal, kan de Raad van Bestuur eveneens, in het belang van de vennootschap en onder de voorwaarden voorgeschreven door artikelen 603, alinea 3, en 596 van het Wetboek van vennootschappen, het voorkeurrecht beperken of opheffen, zelfs in het voordeel van één of meerdere bepaalde personen, andere dan de personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen.”

5 Wijziging onder voorwaarde van het plafond van het toegestane kapitaal

Naast de voorgestelde besluiten vermeld in de punten 1 en 3 hierboven, zal de Buitengewone Algemene Vergadering, bijeengeroepen op 27 augustus 2004, zich ook moeten uitspreken over de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bij wijze van uitgifte van 141.712.000 nieuwe gewone aandelen van de vennootschap ten voordele van BRC S.à.R.L. (“**BRC**”), een vennootschap naar Luxemburgs recht, als vergoeding voor de inbreng in natura in het maatschappelijk kapitaal van Interbrew die BRC zal doen van 100% van de uitgegeven en bestaande aandelen van Tinsel Investments S.A. (“**Tinsel Investments**”), een vennootschap naar Luxemburgs recht, die op het ogenblik van de effectieve verwezenlijking van de inbreng in natura, op onrechtstreekse wijze in totaal 8.253.913.260 gewone aandelen zal houden in Companhia de Bebidas das Américas-AmBev (“**AmBev**”). Meer details over deze verrichting zijn beschikbaar in het bijzonder verslag dat de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen heeft opgesteld.

Daarenboven zal aan de Buitengewone Vergadering van aandeelhouders voorgesteld worden om:

- (i) de effectieve verwezenlijking van de inbreng in natura te onderwerpen aan de verwezenlijking van (of verzaking door BRC aan) de opschortende voorwaarden uiteengezet in Secties 11.01 en 11.03 (met inbegrip van hetgeen voorzien is in de Secties 11.04 en 11.05) van artikel 11 van de *Contribution and Subscription Agreement* dd. 3 maart 2004 door en tussen Interbrew, BRC en Tinsel Investments (en de andere ondertekenaars ervan) (de “**Contribution and Subscription Agreement**”), zoals gepubliceerd op de website van Interbrew op www.interbrew.com.
- (ii) de effectieve verwezenlijking van de kapitaalverhoging te onderwerpen (a) aan de verwezenlijking van (of verzaking door Interbrew aan) de opschortende voorwaarden uiteengezet in Secties 11.01 en 11.02 (met inbegrip van hetgeen voorzien is in Secties 11.04 en 11.05) van de *Contribution and Subscription Agreement* en (b) aan de effectieve verwezenlijking van de inbreng in natura.

In samenhang met de hierbovenvermelde inbreng in natura en de kapitaalverhoging zal er aan de Buitengewone Algemene Vergadering ook gevraagd worden om zich uit te spreken

over een aantal wijzigingen (uiteengezet in de agenda van de oproeping tot de Buitengewone Algemene Vergadering, zoals bekendgemaakt in *l'Echo*, *De Tijd*, *Le Soir*, *De Standaard*, *La Libre Belgique* en *De Morgen*, van 30 juli en 10 augustus 2004, en in het Belgisch Staatsblad van 10 augustus 2004) die in de statuten van Interbrew moeten aangebracht worden.

Eén van de voorgestelde wijzigingen aan de statuten betreft de wijziging van het plafond van het toegestane kapitaal, onder voorwaarde en met ingang van de effectieve verwezenlijking van de hierbovenvermelde kapitaalverhoging. De voorgestelde wijziging houdt meer bepaald de vervanging in van alinea 1 van artikel 6 van de statuten door de volgende tekst: *“De Raad van Bestuur is bevoegd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen door de uitgifte van een aantal aandelen, of van financiële instrumenten die recht geven op een aantal aandelen, dat niet meer dan 3% zal vertegenwoordigen van de uitgegeven bestaande aandelen op de dag volgend op de effectieve verwezenlijking van de kapitaalverhoging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van zeventwintig augustus tweeduizend en vier (het bekomen bedrag zal, indien nodig, naar beneden afgerond worden teneinde een volledig aantal aandelen te bekomen), met dien verstande dat, overeenkomstig artikel 603, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen, dit niet tot gevolg heeft dat het kapitaal in één of meerdere malen verhoogd wordt ten belope van een bedrag dat hoger is dan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal op de dag volgend op de effectieve verwezenlijking van de kapitaalverhoging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van zeventwintig augustus tweeduizend en vier. De Raad van Bestuur kan deze bevoegdheid gebruiken ter gelegenheid van de uitgifte van de effecten waarvan sprake in artikel 8”.*

Leuven, 4 augustus 2004

Namens de Raad van Bestuur van Interbrew



Allan Chapin
Bestuurder



Pierre Jean Everaert
Voorzitter van de Raad