



## **Interbrew en AmBev vormen InterbrewAmBev, 'The World's Premier Brewer'**

**De combinatie richt zich op de wereldwijde topmerken Stella Artois®, Beck's® en Brahma en hertekent de biersector**

**Bestaande groepen meerderheidsaandeelhouders krijgen een zelfde aantal mandaten in de raad van bestuur van InterbrewAmBev en een zelfde inspraak in een gecombineerde structuur voor referentieaandeelhouderschap**

**Fundação Antonio e Helena Zerrenner behoudt zijn aandelen en rechten en blijft verbonden aan AmBev**

**Leuven en Sao Paulo, 3 maart 2004.** Interbrew (Euronext: INTB) en Companhia de Bebidas das Américas (AmBev) (NYSE: ABV, ABVc; en Bovespa: AMBV4, en AMBV3) zijn vandaag overeengekomen de combinatie InterbrewAmBev te vormen, 's werelds grootste brouwer met een ongeëvenaard wereldwijd platform, waardoor een leiderspositie wordt gecreëerd in een groot aantal van de meest aantrekkelijke markten in de wereld. InterbrewAmBev zal pro forma gebaseerd op het jaar 2003 een wereldwijd marktaandeel hebben van circa 14%, €9,5 miljard (US\$11,9 miljard) gecombineerde inkomsten en EBITDA van €2,4 miljard (US\$3,0 miljard). Deze basis, samen met de toegenomen financiële kracht van de gecombineerde groep, biedt verruimde mogelijkheden voor InterbrewAmBevs drie vooraanstaande wereldwijde merken Stella Artois, Beck's en Brahma, terwijl de lokale en specialiteitsmerken verder worden versterkt.

De baanbrekende overeenkomst verbindt Interbrew, de derde grootste brouwer ter wereld, met een verkoop van bier in meer dan 140 landen, en AmBev, de vijfde brouwer ter wereld met circa 65% aandeel in de Braziliaanse markt en leidersposities in geheel Latijns-Amerika. AmBev is één van de best geleide en meest winstgevendende brouwers ter wereld met één van de grootste winstmarges in de sector en met een rendement op eigen vermogen van meer dan 30%. AmBev is tevens een leidende frisdrankbottelaar in de regio. Interbrew heeft de afgelopen tien jaar een gecumuleerde groei van 24,6% laten zien in winst per aandeel, zijnde de beste in de biersector. Dit werd bereikt door het ontwikkelen van nieuwe posities en van leidende merken in de belangrijkste wereldwijde markten.

Door de creatie van InterbrewAmBev ontstaat een topbedrijf in de wereldwijde biersector, met het potentieel van de hoogste interne EBITDA-groei van alle grote brouwers. Interbrew en AmBev schatten dat de gecombineerde groep €280 miljoen aan jaarlijkse synergieën kan genereren (US\$350 miljoen), door een combinatie van efficiëntere inkoop en andere algemene en administratieve kostenbesparingen, evenals commerciële synergieën waaronder het uitwisselen van licenties voor bestaande merken. Er wordt verwacht dat de transactie vanaf 2006 een groei van inkomsten zal brengen voor Interbrew-aandeelhouders, na synergieën en pre-goodwill. Voor AmBev zal de transactie groei brengen in het eerste volledige jaar van gecombineerde activiteiten.

InterbrewAmBev staat op het punt om de grootste groei in de sector te realiseren op basis van zijn sterkste punten. Na voltooiing van de combinatie zal het bedrijf:

- Een totaalvolume van 215 miljoen hectoliter (hl) verkopen, waarvan 190 miljoen hectoliter bier is en 25 miljoen hectoliter frisdranken, pro forma gebaseerd op 2003.
- Interbrews kracht in Europa, Azië and Noord-Amerika combineren met AmBevs onbetwiste positie in Latijns-Amerika.
- De eerste of tweede positie bekleden in meer dan 20 biermarkten.
- Een gebalanceerde mix van activiteiten in sterke groei- en ontwikkelde markten.
- De financiële kracht hebben om zijn leidende positie uit te breiden in de ontwikkeling van de wereldwijde biersector.

“Het samengaan met AmBev, Latijns-Amerika’s grootste brouwer, en diens managementteam van wereldklasse is geweldig nieuws voor onze consumenten, werknemers, distributeurs en aandeelhouders. De combinatie behoudt het beste van beide bedrijven, terwijl de winstverwachting en vooruitzichten erop vooruit gaan”, aldus John Brock, Chief Executive Officer van Interbrew. “Voor Interbrew levert het ook de mogelijkheid om enkele van de snelst groeiende biermarkten ter wereld te betreden.”

“Deze overeenkomst geeft AmBev een unieke kans de combinatie met Interbrew aan te gaan en een onbetwiste wereldwijde leider te vestigen, met sterke posities in de beste markten ter wereld”, aldus Marcel Herrmann Telles, Co-Chairman van AmBev. “Verenigde activiteiten voor het Amerikaanse continent, van Canada tot Argentinië, is een opwindend vooruitzicht. En meer in het algemeen kunnen we nu ons lange-termijndoel bereiken om de grootste markten ter wereld te openen voor AmBevs merken.”

Victório Carlos de Marchi, directeur van de Fundação Antonio e Helena Zerrenner en medevoorzitter van AmBev, zei: “Dit is een baanbrekende combinatie die AmBevs toekomst als voornaamste consoliderende partij in de brouwerijsector op het Amerikaanse continent zal versterken. Dit zal voordelen hebben voor zowel Brazilië als onze klanten, werknemers en aandeelhouders. Het zal de groei van AmBevs merken verzekeren op het Amerikaanse continent en elders.”

### **Samenvatting van de overeenkomst:**

De gewone aandelen van AmBev zijn momenteel in het bezit van drie aandeelhoudersgroepen: Braco S.A., een Braziliaanse Holding voor de huidige belangen van een groep van AmBevs controle aandeelhouders; Fundação Antonio e Helena Zerrenner, een Braziliaanse stichting die zich voornamelijk bezighoudt met ziektekostenverzekeringen voor AmBev-werknemers en hun familieleden, en het publiek. Een meerderheid van Interbrew is in bezit van de Stichting Interbrew, een Nederlandse stichting die de stichtende families van het bedrijf vertegenwoordigt.

- Interbrew zal 141,7 miljoen nieuwe Interbrew-aandelen uitgeven voor de controleaandeelhouders van Braco S.A., in ruil voor 100% van Braco. Braco S.A. en haar 98,64% dochteronderneming ECAP, bezitten samen 8,25 miljard gewone aandelen van AmBev. Dit vertegenwoordigt 52,8% van de stemrechten in AmBev. Exclusief de belangen van de ECAP-minderheidsaandeelhouders verkrijgt Interbrew als resultaat van deze transactie een economisch belang van 21,8% in AmBev.
- AmBev zal 9,5 miljard nieuwe gewone aandelen AmBev uitgeven en 13,8 miljard bevoorrechte aandelen aan Interbrew en een schuld overnemen van US\$1,5 miljard (waaronder “promissory notes” ter waarde van US\$506 miljoen) in ruil voor Interbrews 100% Canadese dochteronderneming Labatt, inclusief Labatts belang van 30% in Femsal Cerveza SA en CV en van 70% in Labatt USA. Labatt zal worden opgeslorpt door AmBev.
- In overeenkomst met het Braziliaanse vennootschapsrecht zal InterbrewAmBev na de afsluiting van de transactie een verplicht bod tot overname (Mandatory Tender Offer) doen voor alle overige uitstaande gewone aandelen van AmBev in publiek bezit.
- De Zerrenner Foundation zal zijn aandelen in AmBev behouden en heeft zijn aandeelhoudersovereenkomst met Braco S.A vernieuwd en verlengd tot 2019.
- Beide bedrijven behouden hun aparte beursnotering.

- De transactie, die onderworpen zal zijn aan de gebruikelijke goedkeuring van de toezichthouders en aandeelhouders, is unaniem aanbevolen door de raden van bestuur van zowel Interbrew als AmBev. Voltooiing wordt verwacht tegen de tweede helft van 2004.

### **Managementstructuur en samenstelling van de raad van bestuur**

Zoals blijkt uit Interbrews en AmBevs sterke resultaten voor 2003, die vandaag werden aangekondigd, hebben beide bedrijven sterke managementteams met vaardigheden die goed op elkaar aansluiten. Hierdoor heeft deze combinatie van bedrijven competenties van wereldformaat in: consistente groei van meer dan het sectorgemiddelde, groei van de winstmarges door efficiëntere bedrijfsvoering en uiterst effectief kostenbeheer, opbouwen van sterke internationale merken, creatie van hoogst efficiënte verkoop- en distributiesystemen en realisatie van effectieve, snelle integratie van nieuwe activiteiten over de hele wereld.

Op het tijdstip van de afsluiting zal Pierre Jean Everaert worden benoemd tot voorzitter van InterbrewAmBev. Als Chief Executive Officer wordt John Brock aangesteld. InterbrewAmBevs raad van bestuur wordt samengesteld uit vier leden die door de leden van de huidige Stichting Interbrew benoemd worden, vier leden die benoemd worden door de huidige Braco-aandeelhouders en zes onafhankelijke leden.

De partijen hebben een Convergence Comité gevormd om na de afsluiting bepaalde aspecten te kunnen faciliteren en overzien; de planning voor, en na afsluiting, de implementatie van de overgang van de bedrijven van de partijen en de realisatie van de verwachte voordelen van de transactie, voor zover dit in overeenstemming is met de van toepassing zijnde wet. Dit Comité is onder andere verantwoordelijk voor het vormen van een eengemaakte bedrijfscultuur, de verspreiding van best practices, het aanstellen van sleutelfiguren, het vastleggen van een passend vergoedingschema en het benutten van synergieën. Het Comité, bestaande uit Marcel Herrmann Telles, Peter Harf, niet uitvoerend bestuurder van Interbrew, en John Brock zal worden voorgezeten door Marcel Herrmann Telles.

Het hoofdkantoor van InterbrewAmBev zal in Leuven, België, gevestigd zijn en het hoofdkantoor van AmBev in Sao Paulo, Brazilië. AmBev krijgt twee Co-CEO's, één voor Noord-Amerika en één voor Latijns-Amerika, en beiden rapporteren aan de raad van bestuur van AmBev in Brazilië. Zij zullen ook beiden lid worden van het Executive Board of Management van InterbrewAmBev dat onder leiding van John Brock staat.

De bedrijfsunits zullen te werk gaan met een eengemaakte visie. De afzonderlijke eenheden zullen hun huidige focus behouden maar ondertussen wel best practices delen, synergieën benutten en waar mogelijk duplicatie van bedrijfsmiddelen voorkomen.

### **Financiële hoofdpunten**

Het gecombineerde bedrijf verwacht de hoogste groei binnen de sector te bereiken wat betreft inkomsten en EBITDA. In 2003 zouden de twee bedrijven pro forma gecombineerde inkomsten gehad hebben van €9.5 miljard (US\$11,9 miljard), en gecombineerde pro forma EBITDA van €2,4 miljard (US\$3,0 miljard).

Interbrew en AmBev hebben geschat dat de gecombineerde groep €280 miljoen (US\$ 350 miljoen) aan jaarlijkse synergieën kan genereren waaronder kostenbesparing vóór belasting van €140 miljoen (US\$175 miljoen) per jaar, tegen 2007 door een combinatie van technische, inkoop- en andere algemene en administratieve kostenbesparingen, en commerciële synergieën van €140 miljoen (US\$175 miljoen) per jaar (vóór belasting tegen 2007) waaronder meer dan 3 miljoen hectoliter aan verkoop door het uitwisselen van licentie overeenkomsten.

Deze structuur creëert sterke gecombineerde cijfers met een lage pro forma schuldgraad (per 31 december 2003) van 1,4x netto schuld-tot- EBITDA verhouding en een evenwichtig profiel van harde

valuta en kasstroom uit opkomende markten. Het management verbindt zich ertoe deze gezonde financiële structuur in de toekomst te handhaven.

### **Vooruitzicht**

Interbrew en AmBev zijn ervan overtuigd dat de vandaag aangekondigde transactie het gecombineerde bedrijf in de voorste gelederen van de sector brengt, en het bedrijf beter dan zijn wereldwijde concurrenten positioneert om het meeste voordeel te halen uit alle toekomstige ontwikkelingen in de sector.

### **Opmerking**

Bedragen in US\$ worden naar euro's omgerekend met een wisselkoers van €1 = US\$1,25, tenzij anders vermeld.

### **Presentatie voor beleggers en analisten**

Er zullen vandaag twee presentaties voor beleggers en analisten worden gegeven door Interbrew en AmBev, en deze zullen extra financiële informatie bevatten. De eerste en tweede presentatie zullen vandaag (3 maart 2004) worden gegeven, respectievelijk om 9:00 uur CET en 14:00 uur CET, in het International Perscentrum in het Résidence Palace, Rue de la Loi 155, 1040 Brussel, België.

Er zal voor beleggers en analisten een extra presentatie worden gegeven op donderdag 4 maart 2004 om 11.00 uur EST in het St. Regis Hotel, Two East 55th Street, New York 10022.

### **Webcast/Teleconferentie**

Voor diegenen die de presentatie niet persoonlijk kunnen bijwonen, zal de presentatie op 3 maart om 9:00 uur CET live op de websites van Interbrew en AmBev gewebcast worden, op [www.interbrew.com](http://www.interbrew.com) en [www.ambev-ir.com.br](http://www.ambev-ir.com.br), met een interactieve vraag- en antwoordsessie. De opnames van beide presentaties kunnen opnieuw worden bekeken en beluisterd op de websites van beide bedrijven. Men kan ook toegang krijgen tot de live presentatie om 9:00 uur CET op 3 maart door deze per telefoon met enkel een luistermodus te beluisteren. Hiervoor inbellen op nummer +44 1452 542 300 of 0845 245 3471 van uit het Verenigd Koninkrijk, of +1 706 634 5500 vanuit de Verenigde Staten. Inbelgegevens voor de presentatie van 14:00 uur CET zijn beschikbaar op de websites van beide bedrijven.

Voor die beleggers en analisten die de presentatie van 4 maart in New York niet kunnen bijwonen, is deze beschikbaar per luister telefoon op nummer +1 800-867-2186, in de Verenigde Staten, en +1 785-832-0201 buiten de Verenigde Staten (wachtwoordcode E684).

### **Persconferentie**

Er zullen vandaag (3 maart 2004) door Interbrew en AmBev twee presentaties voor de pers worden gegeven: om 11:00 uur CET in het International Perscentrum in het Résidence Palace, Rue de la Loi 155, 1040 Brussel, België, en om 10:00 uur lokale tijd in Brazilië in het Hilton Morumbi Hotel, Av. Das Nações Unidas 12.901 São Paulo, Brazilië.

### **Interview met John Brock**

Het interview met John Brock is beschikbaar via het internet [www.interbrew.com](http://www.interbrew.com) en [www.cantos.com](http://www.cantos.com) in video, audio en tekst formaat.

### **Foto's**

De media kan foto's van de combinatie, het management en bedrijfsbeelden downloaden van [www.interbrewstudio.com](http://www.interbrewstudio.com)

**Interbrew Contacten**

Marianne Amssoms  
Head of Corporate Media Relations  
Tel: +32-16-31-57-69 (alleen voor vandaag: +32-16-31-5863)  
Email: marianne.amssoms@interbrew.com

Patrick Verelst  
Vice President Investor Relations  
Tel: +32-16-31-55-41  
Email: patrick.verelst@interbrew.com

**Brunswick contacten**

Stanislas Neve de Mevergnies  
Tel: +44-207-404-5959  
Email : sneve@brunswickgroup.com

Steve Lipin  
Tel: +1-212-333-3810  
Email : slipin@brunswickgroup.com

**AmBev Contacten**

Afdeling Beleggersrelaties:

Pedro Ferraz Aidar  
Tel: (5511) 2122-1415  
[acpaidar@ambev.com.br](mailto:acpaidar@ambev.com.br)

Fernando Vichi  
Tel: (5511) 2122-1414  
[acfgv@ambev.com.br](mailto:acfgv@ambev.com.br)

Pers:

Pers in Brazilië:

Maquina da Notícia  
Equipe de Atendimento AmBev  
Tel: (5511) 2122-1545  
(5511) 2122-1547

Pers in VS, Canada en Europa:

Andrew Merrill, Edelman  
Tel: +1 212-704-7559  
Email : Andrew.merrill@edelman.com

Richard Mahony, Edelman  
Tel: +1 212-819-4807  
Email: Richard.mahony@edelman.com

## **Informatie over Interbrew**

Interbrew is een beursgenoteerd bedrijf (INTB – Euronext) gevestigd in België. De oorsprong van het bedrijf gaat terug tot 1366 en vandaag is het een van de leidende brouwers ter wereld. Interbrews strategie bestaat er in haar locale platformen te versterken door belangrijke posities uit te bouwen in de belangrijkste biermarkten ter wereld. Dit wordt gerealiseerd door interne groei, maximale efficiëntie, gerichte overnames en door de consument op de eerste plaats te zetten. Interbrew heeft een portfolio van meer dan 200 merken, waaronder Beck's<sup>®</sup>, Stella Artois<sup>®</sup>, Leffe<sup>®</sup>, Hoegaarden<sup>®</sup>, Staropramen<sup>®</sup> en Bass<sup>®</sup> Ale. Interbrew stelt bijna 50,000 mensen tewerk en heeft activiteiten in 21 landen in Amerika, Europa en Azië. In 2003 realiseerde het bedrijf een netto omzet van meer dan 7 miljard euro. Bezoek voor meer informatie onze website [www.interbrew.com](http://www.interbrew.com).

## **Informatie over AmBev**

AmBev is de op vier na grootste brouwer ter wereld en één van de best geleide en meest winstgevende brouwers met één van de grootste winstmarges in de sector en met een rendement op eigen vermogen van meer dan 30%. Het bedrijf heeft leidende posities op de Braziliaanse markt met ongeveer 65% van de biermarkt en 17% van de frisdrankenmarkt. AmBev groeit momenteel in andere Latijns-Amerikaanse markten zoals Argentinië, Venezuela, Uruguay, Bolivia, Chili, Peru en Guatemala, en zal zich verder uitbreiden naar Centraal-Amerika en de Caraïben. Bezoek voor meer informatie de website: [www.ambev-ir.com.br](http://www.ambev-ir.com.br)

## **Disclaimer**

Noch dit persbericht noch enige van bovengenoemde transacties vertegenwoordigen enig verkoopbod van effecten in de Verenigde Staten of een aanbod om effecten aan te kopen of te wisselen in de Verenigde Staten.

De effecten die mogelijk worden uitgegeven volgens de voorwaarden van bovengenoemde transacties zijn niet en zullen ook niet worden geregistreerd volgens de geamendeerde Amerikaanse effectenwetgeving van 1933, (Securities Act), van de effectenwetten van een staat of ander land (ander dan België) en mogen niet worden aangeboden, verpand, overgedragen, of verkocht zonder (i) deze effecten te laten registeren onder de Securities Act of de effectenwetten van een dergelijke staat of een dergelijk land, al naar gelang de situatie, of (ii) een toepasselijke vrijstelling van een dergelijke registratie.

Onder de voorwaarden van en in verband met de hierboven beschreven transacties is er geen aanbod gedaan voor het kopen of wisselen van effecten voor andere effecten, en zal een dergelijk aanbod ook niet worden gedaan, noch op directe noch op indirecte wijze, noch in noch naar, noch door het gebruik van post, noch via welke middelen of instrumentaleiteit van handel tussen de staten of buitenlandse handel dan ook, noch met welke faciliteiten van een nationale effectenbeurs dan ook, van de Verenigde Staten of welk ander land dan ook waar een dergelijk aanbod niet gedaan mag worden tenzij (i) in overeenstemming met de vereisten voor offerten onder de geamendeerde Amerikaanse effectenwet (Securities Exchange Act) van 1934, of de effectenwetgeving van een dergelijk ander land al naar gelang de situatie, of (ii) overeenkomstig een beschikbare vrijstelling van dergelijke vereisten.

## **Speciale aantekening over op de toekomst gerichte verklaringen**

Dit persbericht bevat bepaalde op de toekomst gerichte verklaringen die de huidige opinie van het management van Interbrew en AmBev reflecteren, onder andere over InterbrewAmBevs strategische doelen, zakelijke vooruitzichten, toekomstige financiële toestand, budgetten, geprojecteerde productieniveaus, geprojecteerde kosten en geprojecteerde inkomsten- en winstniveaus, alsmede het met succes integreren van hun bedrijven, geprojecteerde synergieën van de voorgestelde combinatie en andere plannen en doelstellingen van het management voor toekomstige operaties. Deze verklaringen brengen risico's en onzekerheden met zich mee. Het vermogen dat InterbrewAmBev heeft om deze doelstellingen en oogmerken te behalen is afhankelijk van vele factoren die buiten de macht van het management liggen.

In bepaalde gevallen worden er woorden gebruikt als “geloven”, “bedoelen”, “verwachten”, “anticiperen”, “plannen”, “mikken op” en soortgelijke uitdrukkingen om de op de toekomst gerichte verklaringen duidelijk te maken. Alle verklaringen die geen historische feiten zijn, zijn op de toekomst gerichte verklaringen. U mag niet overmatig vertrouwen op deze op de toekomst gerichte verklaringen. Risico en onzekerheid zijn inherent aan deze op de toekomst gerichte verklaringen omdat ze onze huidige verwachtingen en veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen en omstandigheden weerspiegelen, die niet accuraat zouden kunnen blijken. De eigenlijke resultaten kunnen om vele redenen wezenlijk verschillen van die, die werden verwacht in de op de toekomst gerichte verklaringen.

Noch Interbrew noch AmBev kan u verzekeren dat de toekomstige resultaten, activiteitsniveau, prestatie of successen van InterbrewAmBev zullen voldoen aan de verwachtingen die worden weergegeven in de op de toekomst gerichte verklaringen.

## **VOORGESTELDE TRANSACTIE TUSSEN INTERBREW EN AMBEV**

### **Inleiding**

Interbrew en AmBev hebben vandaag aangekondigd dat zij een overeenkomst zijn aangegaan om InterbrewAmBev op te richten, 'The World's Premier Brewer'. De gecombineerde groep wordt de grootste brouwer in volume, met sterke posities in de meest aantrekkelijke biermarkten wereldwijd.

Gewone aandelen AmBev zijn momenteel in bezit van drie groepen aandeelhouders: Braco S.A., een Braziliaanse Holding; de Fundação Antonio e Helena Zerrenner, een Braziliaanse stichting die zich voornamelijk bezighoudt met ziektekostenverzekeringen voor AmBev-werknemers en hun familieleden, en het publiek. Behalve eigen aandelen heeft AmBev 15,6 miljard uitstaande gewone aandelen, die 100% stemrechten vertegenwoordigen en 41% van het financieel belang. AmBev heeft ook 22,3 miljard preferente niet-stemgerechtigde aandelen uitstaan die 59% financieel belang vertegenwoordigen. AmBevs gewone en bevoorrechte aandelen staan genoteerd in Brazilië en als ADR's in de Verenigde Staten.

Stichting Interbrew, de Nederlandse vertegenwoordiger van de families die het bedrijf gesticht hebben, bezit 65% van Interbrew. Interbrews gewone aandelen staan genoteerd op Euronext Brussel. Op dit moment heeft Interbrew ongeveer 432 miljoen gewoon aandelen uitstaan.

### **Voorwaarden en structuur van de transactie**

- Interbrew zal 141,7 miljoen nieuwe Interbreaandelen uitgeven voor de controleaandeelhouders van Braco S.A.: in ruil voor 100% van Braco. Braco S.A. en haar 98.64% dochteronderneming ECAP bezitten samen 8,25 miljard gewone aandelen van AmBev, wat een stemrechtbelang van 52,8% vertegenwoordigt in AmBev. Exclusief de belangen van de ECAP-minderheden verwerft Interbrew als resultaat van deze transactie een economisch belang van 21,8% in AmBev.
- AmBev zal 9,5 miljard nieuwe gewone aandelen van AmBev uitgeven en 13,8 miljard bevoorrechte aandelen aan Interbrew en een schuld overnemen van US\$1,5 miljard (waaronder promissory notes ter waarde van US\$506 miljoen) in ruil voor Interbrews 100% Canadese dochteronderneming Labatt, inclusief Labatts belang van 30% in Femsá Cerveza SA en CV en van 70% in Labatt USA. Labatt zal worden opgeslorpt door AmBev.

Binnen de zes maanden na afsluiting van de hierboven vermelde transactie en in overeenstemming met het Braziliaans vennootschapsrecht zal Interbrew een verplicht bod tot overname van aandelen (Mandatory Tender Offer) uitbrengen op alle overige uitstaande gewone aandelen van AmBev die niet in het bezit zijn van Fundação Antonio e Helena Zerrenner, voor een prijs van 80% van de impliciete prijs voor aandelenruil tussen Interbrew en Braco. Fundação Antonio e Helena Zerrenner, die 3,8 miljard gewone aandelen AmBev bezit en daarmee 24,3% stemrecht in AmBev, zal zijn aandelen in AmBev behouden en heeft zijn aandeelhoudersovereenkomst met Braco vernieuwd en verlengd tot 2019. Aangenomen dat alle vrij op de beurs verhandelbare aandelen worden aangeboden, zou Interbrew nog ongeveer 3,6 miljard gewone aandelen van AmBev verwerven via het overnamebod.

Op dat moment zou Interbrew 84,9% van de stemrechten bezitten en een financieel belang van 57,5% in AmBev. AmBev bezit dan 100% van Labatt, samen met een belang van 30% in Femsá Cerveza en van 70% in Labatt USA.

De transactie is onderhevig aan de gebruikelijke goedkeuring van de overheden, zoals inzake concurrentie, en van de aandeelhouders van zowel Interbrew als AmBev. De Stichting Interbrew, Fundação Antonio e Helena Zerrenner en Braco zijn overeengekomen vóór de transactie te stemmen

op de betrokken aandeelhoudersvergaderingen. Stichting Interbrew en Braco zijn wederzijdse lock-up-overeenkomsten aangegaan die van kracht blijven totdat de transactie is afgesloten. Aangenomen wordt dat de transactie afgesloten zal worden in het derde kwartaal van 2004.

## **Motieven voor de transactie**

### **Een onovertroffen mondiaal platform**

Door de combinatie van de twee bedrijven wordt de grootste brouwer ter wereld gecreëerd, met een pro forma bierverkoop van 190 miljoen hectoliter in 2003, wat gelijk staat met ongeveer 14% van de wereldwijde consumptie. De regio's waar InterbrewAmBev actief wordt, vullen elkaar aan, en het bedrijf krijgt de grootste merken in enkele van de aantrekkelijkste markten van Noord- en Latijns-Amerika, Europa en Azië. Door de transactie ontstaat een wereldwijd platform waarbinnen de gecombineerde groep zijn drie grootste merken kan ontwikkelen: Brahma, een van de merken in de wereldtoppen, en de twee snelst groeiende internationale merken, Stella Artois en Beck's.

InterbrewAmBev wordt eerste of tweede in meer dan 20 markten wereldwijd, waaronder Brazilië, Canada, Rusland, Oekraïne, en Duitsland. Het gecombineerde bedrijf zal zes van de zeven snelst groeiende markten bereiken, die samen voor 77% van de wereldwijd verwachte groei in volume binnen de sector zorgen.

Latijns-Amerika is een belangrijk groeigebied binnen de sector. De meerderheid van deze groei zal naar verwachting komen van de omzet, door een combinatie van vergroot volume door positieve demografische trends in de regio en verbeterde segmentatie van de sector naarmate het BNP per persoon groeit. De combinatie van InterbrewAmBev levert dus een evenwichtige combinatie van markten op, met sterke volumegroei in o.a. Brazilië, Argentinië, Rusland, Oekraïne en Centraal-Europa, en ontwikkelde markten zoals Duitsland, Canada, het Verenigd Koninkrijk en België waar organische groei voortkomt uit marktsegmentatie en verhoogde efficiëntie.

### **Financiële voordelen**

De gecombineerde groep zou in 2003 pro forma (IFRS gecombineerd met US GAAP) gecombineerde inkomsten van €9,5 miljard (US\$11,9 miljard) hebben behaald, en pro forma gecombineerde EBITDA van €2,4 miljard (US\$3,0 miljard).

Op een pro forma basis voor 2003, inclusief Labatt America, zou AmBev gecombineerde inkomsten van €4.161 miljoen (US\$5.201 miljoen) hebben gehad en EBITDA van €1.271 miljoen (US\$1.588 miljoen).

Interbrew heeft een marktkapitalisatie van €9.977 miljoen op basis van de sluitingskoers van €23,00 op 2 maart 2004. Het heeft een consistente geschiedenis van organische groei in volume, netto omzet en EBITDA. In 2003 groeiden deze cijfers naar 98,7 miljoen hectoliter aan gerapporteerd volume, een netto omzet van €7.044 miljoen en EBITDA van €1.498 miljoen. AmBev heeft een markt kapitalisatie van US\$10.149 miljoen op basis van een sluitingskoers van US\$26,25 per AmBev ADR op 2 maart 2004. In 2003 was de nettoverkoop van AmBev €2.502 miljoen (US\$3.130 miljoen) en een bruto winst van €1.337 miljoen (US\$1.670 miljoen) evenals een EBITDA van € 885 (US\$1.100 miljoen).

InterbrewAmBev blijft een sterke balance sheet houden. Op 31 december 2003 zou de geconsolideerde nettoschuld van Interbrew and AmBev €3,3 miljard zijn geweest. Op basis hiervan zou InterbrewAmBev een netto schuld-tot EBITDA-verhouding van 1,4 maal 2003 EBITDA hebben gehad.

De transactie zal naar verwachting in 2007 tot grotere inkomsten voor InterbrewAmBev leiden, vóór goodwill en na het nettoresultaat van kostensynergieën van implementatiekosten. Na alle synergieën

wordt verwacht dat het bedrijf in 2006 groei zal boeken. Voor AmBev zal de transactie groei brengen in het eerste volledige jaar van gefuseerd opereren.

Het huidige dividendbeleid van Interbrew is om een pay-outratio van 25% tot 33% te handhaven van netto gewone inkomsten (vóór goodwill-amortisatie). AmBev zal de minimum pay-out ratio verhogen van 27,5% van het geconsolideerde netto-inkomen naar 35% van het geconsolideerde netto-inkomen.

### **Kostensynergieën, best practices en management kwaliteiten**

Uit Interbrews en AmBevs historiek en de vandaag bekendgemaakte cijfers voor 2003 blijkt dat beide bedrijven sterke managementteams hebben die goed op elkaar aansluiten. De teams combineren vaardigheden van wereldklasse op het gebied van het opbouwen en vestigen van een merknaam, verkoop- en distributiesystemen, efficiëntie in bedrijfsprocessen, managementcompensatie en incentives, en integratie van nieuwe bedrijfstakken en kostenbeheersing discipline.

Interbrew en AmBev hebben samen geschat dat de gecombineerde groep (i) ongeveer €280 miljoen (US\$350 miljoen) aan jaarlijkse synergieën kan genereren, waaronder een bruto kostenbesparing (vóór belastingaftrek) van €140 miljoen (US\$175 miljoen) per jaar tegen 2007. Deze besparing wordt bereikt door een combinatie van technische, inkoop-, en andere algemene en administratieve kostenbesparingen. Daarnaast wordt (ii) jaarlijks vóór belastingen €140 miljoen (US\$175 miljoen) aan commerciële synergieën verwacht tussen nu en 2007. Commerciële synergieën worden bereikt door (a) de beste bedrijfsvoeringmethoden van AmBev voor connectiepunten op Interbrews activiteiten toe te passen, met name in groeiemarkten en (b) doordat licenties worden uitgewisseld, van Beck's en Stella Artois in Brazilië en Argentinië, en van Brahma via het bestaande Interbrew-platform.

Van de €280 miljoen geschatte totale synergieën die tegen 2007 beschikbaar zullen zijn, wordt €110 miljoen verwezenlijkt in AmBev (gedeeltelijk in bezit van InterbrewAmBev), en €230 op niveau van InterbrewAmBev. Interbrew en AmBev zullen ook binnen de gecombineerde groep de beste bedrijfsvoeringmethoden instellen voor managementcompensatie en incentives met behulp van ROIC-matrix zoals o.a. EVA.

### **Samenstelling van management en raad van bestuur**

Op het tijdstip van de afsluiting zal Pierre Jean Everaert worden benoemd tot voorzitter van InterbrewAmBev. Als Chief Executive Officer wordt John Brock aangesteld. InterbrewAmBevs raad van bestuur wordt samengesteld uit vier leden die door de leden van de huidige Stichting Interbrew benoemd worden, vier leden die benoemd worden door de huidige Braco-aandeelhouders en zes onafhankelijke leden.

De partijen hebben een Convergence Comité gevormd om na de afsluiting bepaalde aspecten van planning te vergemakkelijken en te kunnen overzien. Dit betreft de implementatie van de overgang van de betrokken bedrijven en het realiseren van de verwachte voordelen van de transactie, in overeenstemming met de van toepassing zijnde wetten. Dit Comité is onder andere verantwoordelijk voor het vormen van een eengemaakte bedrijfscultuur, de verspreiding van best practices, het aanstellen van sleutelfiguren, het vastleggen van een passend vergoedingsschema en het benutten van synergieën, geldig vanaf de afsluiting van de transactie. Het Comité bestaat uit Marcel Herrmann Telles, Peter Harf, niet-uitvoerend bestuurder van Interbrew, en John Brock, en zal worden voorgezeten door Marcel Herrmann Telles.

Wanneer de transactie is voltooid, wordt Stichting Interbrew uitgebreid met de huidige Braco-aandeelhouders. Op dat tijdstip zal Stichting Interbrew 320 miljoen Interbrew-aandelen bezitten. Binnen Stichting Interbrew zullen de twee aandeelhoudergroepen de bestaande families die Interbrew gesticht hebben en de Braco-aandeelhouders gelijke inspraak hebben. Er zullen vier

aandeelhouders van Braco toetreden tot de raad van bestuur van InterbrewAmBev naast vier bestaande aandeelhouders van Stichting Interbrew en zes onafhankelijke bestuursleden. Van de circa 95 miljoen (16,5%) extra Interbrew-aandelen die in bezit zijn van de leden van de bestaande families die Interbrew gesticht hebben en die niet ondergebracht worden in Stichting Interbrew, zijn 72 miljoen onderhevig aan een lock-up-periode tot 30 juni 2005, en de rest zal bij verkoop onderhevig zijn aan afspraken om de markt niet te verstoren.

Het hoofdkantoor van InterbrewAmBev zal in Leuven (België) gevestigd zijn, en het hoofdkantoor van AmBev in Sao Paulo (Brazilië). AmBev krijgt twee Co-CEO's, een voor Noord-Amerika en een voor Latijns-Amerika. Beide rapporteren aan de raad van bestuur van AmBev in Brazilië. Zij worden ook lid van de Executive Board of Management onder leiding van John Brock.

### **Notering op aandelenbeurzen**

Na de combinatie behouden de aandelen van InterbrewAmBev (Euronext: INTB) een Euronext Brussel-notering. Bevoorrechte aandelen van AmBev (NYSE: ABV en Bovespa: AMBV4) blijven op de New York Stock Exchange verhandeld worden en in Brazilië. Binnen de twee jaar zal InterbrewAmBev een analyse over de mogelijkheden van een notering op de NYSE voltooien.

### **Achtergrondinformatie over de twee bedrijven**

Interbrew stuurt activiteiten in 21 landen in Noord- en Latijns-Amerika, West-Europa, Oost-Europa, Azië en het Stille-Oceaan gebied, en heeft in 140 landen strategische minderheidsposities, licentieovereenkomsten en exportovereenkomsten. In 2003 had Interbrew pro forma volumes van 120 miljoen hL. Interbrews merkenportfolio combineert op alle markten een sterk platform van lokale merken met zijn wereldwijde merken Stella Artois en Beck's; speciaalbieren Hoegaarden® en Leffe®; en op meerdere landen gerichte merken Bass® Ale en Staropramen®. Interbrews sterkste lokale merken zijn Labatt®, Jupiler®, Tennent's®, Hasseröder®, Franziskaner®, Spaten®, OB®, Cass®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona® en Chernigivskoye Pivo®.

Interbrews wereldwijde groeistrategie is gebaseerd op een gerichte geografische spreiding met een gebalanceerde mix van ontwikkelde en groeiemarkten en een portefeuille van internationale topmerken en specialiteitsmerken. Hiermee wordt een overgroot aandeel gewaarborgd binnen de toekomstige winst- en groeisegmenten. Over de periode van 10 jaar tot en met 2003 bereikte Interbrew met deze strategie een gecumuleerde winstgroei per aandeel (vóór amortisatie en goodwill) van 24,6%. Interbrew heeft een significante organische groei gegenereerd in volume, netto-omzet en EBITDA en heeft gerichte acquisities gebruikt om een goede positie te verkrijgen in topmarkten en om merken met wereldwijd potentieel zoals Beck's te verwerven.

Interbrew heeft de eerste of tweede positie in 15 landen en is de marktleider in West- en Oost-Europese landen zoals Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, België, Hongarije, Rusland en de Oekraïne. Daarnaast heeft het een sterke positie in Zuid-Korea, de zuidoostelijke provincies van China, Canada en het specialiteiten biersegment in de Verenigde Staten.

Labatt is een van Canada's twee grootste brouwers met een marktaandeel van 43% op een volume van 9,7 miljoen hL in 2003, en een EBITDA-marge van 31%, de grootste van de sector. Labatt's merkenportefeuille omvat Labatt Blue®, Kokanee® en Keith's®, en het brouwt en distribueert onder licentie Budweiser, het snelst groeiende merk in Canada. Bovendien hebben Stella Artois, Beck's en Hoegaarden in 2003 een sterke groei laten zien in het segment van luxe en speciaal merken.

AmBev, ontstaan in 2000 door de fusie van Brahma en Antarctica, is de grootste brouwer in Brazilië met een marktaandeel van ongeveer 65%. Het heeft ook een sterke marktpositie in een aantal Latijns-Amerikaanse landen zoals Argentinië (77% marktaandeel), Uruguay (99%), Bolivia (99%) en Paraguay (94%). Daarnaast kent AmBev een snelle groei in andere Latijns-Amerikaanse markten. Zijn topmerken, Skol, Brahma en Antarctica, behoren allen tot de top 20 van de wereld in volume. In

de frisdranksector is AmBev de grootste bottelaar van Pepsi buiten de Verenigde Staten, en eigenaar van Guarana, een van de grootste frisdrankmerken van de wereld.

In de laatste twee jaar heeft AmBev een serie acquisities gedaan en nieuwe investeringen gestart, en is het bedrijf strategische samenwerkingsverbanden aangegaan waardoor leidende marktposities zijn verkregen in andere Latijns-Amerikaanse markten buiten Brazilië. In 2003 voltooide AmBev een strategisch samenwerkingsverband met de grootste brouwer van de zuidelijke landen, Quilmes. Door verschillende stappen van het samenwerkingsverband te combineren, bezit AmBev nu een eigenaarsbelang van 49,7% in Quilmes. Recentelijk is AmBev begonnen posities te ontwikkelen in de brouwerijsector in Peru, Guatemala en de Caraïben, doorgaans via het distributieplatform van de relevante Pepsi-bottelaar.

AmBev is de op één na grootste frisdrankenaanbieder in Brazilië met een marktaandeel van 17,4%. Door frisdranken via zijn bierafzetkanalen te distribueren bereikt AmBev belangrijke kostenbesparingen. Het bedrijf distribueert koolzuurhoudende frisdranken, mineraalwater en isotone sportdranken. Het begon in januari 2002 met de productie, marketing en distributie van het merk Guarana in Brazilië.

### **Adviseurs**

Lazard en Goldman Sachs International treden op als financieel adviseurs voor Interbrew, Citigroup treedt op als financieel adviseur voor AmBev en Rinaldini & Co is financieel adviseur voor Braco S.A.

Lazard en Goldman Sachs International treden uitsluitend op voor Interbrew en voor niemand anders in de transactie, en zijn uitsluitend verantwoordelijke t.o.v. Interbrew voor de bescherming die geboden wordt aan cliënten van respectievelijk Lazard en Goldman Sachs International, of voor advies in verband met de transactie of andere in dit persbericht vermelde overeenkomsten.

### **Disclaimer**

Noch dit persbericht noch enige van bovengenoemde transacties vertegenwoordigen enig verkoopbod van effecten in de Verenigde Staten of een aanbod om effecten aan te kopen of te wisselen in de Verenigde Staten.

De effecten die mogelijk worden uitgegeven volgens de voorwaarden van bovengenoemde transacties zijn niet en zullen ook niet worden geregistreerd volgens de geamendeerde Amerikaanse effectenwetgeving van 1933, (Securities Act), van de effectenwetten van een staat of ander land (ander dan België) en mogen niet worden aangeboden, verpand, overgedragen, of verkocht zonder (i) deze effecten te laten registeren onder de Securities Act of de effectenwetten van een dergelijke staat of een dergelijk land, al naar gelang de situatie, of (ii) een toepasselijke vrijstelling van een dergelijke registratie.

Onder de voorwaarden van en in verband met de hierboven beschreven transacties is er geen aanbod gedaan voor het kopen of wisselen van effecten voor andere effecten, en zal een dergelijk aanbod ook niet worden gedaan, noch op directe noch op indirecte wijze, noch in noch naar, noch door het gebruik van post, noch via welke middelen of instrumentaaliteit van handel tussen de staten of buitenlandse handel dan ook, noch met welke faciliteiten van een nationale effectenbeurs dan ook, van de Verenigde Staten of welk ander land dan ook waar een dergelijk aanbod niet gedaan mag worden tenzij (i) in overeenstemming met de vereisten voor offerten onder de geamendeerde Amerikaanse effectenwet (Securities Exchange Act) van 1934, of de effectenwetgeving van een dergelijk ander land al naar gelang de situatie, of (ii) overeenkomstig een beschikbare vrijstelling van dergelijke vereisten.

### **Speciale aantekening over op de toekomst gerichte verklaringen**

Dit persbericht bevat bepaalde op de toekomst gerichte verklaringen die de huidige opinie van het management van Interbrew en AmBev reflecteren, onder andere over InterbrewAmBevs strategische doelen, zakelijke vooruitzichten, toekomstige financiële toestand, budgetten, geprojecteerde productieniveaus, geprojecteerde kosten en geprojecteerde inkomsten- en winstniveaus, alsmede het met succes integreren van hun bedrijven, geprojecteerde synergieën van de voorgestelde combinatie en andere plannen en doelstellingen van het management voor toekomstige operaties. Deze verklaringen brengen risico's en onzekerheden met zich mee. Het vermogen dat InterbrewAmBev heeft om deze doelstellingen en oogmerken te behalen is afhankelijk van vele factoren die buiten de macht van het management liggen.

In bepaalde gevallen worden er woorden gebruikt als “geloven”, “bedoelen”, “verwachten”, “anticiperen”, “plannen”, “mikken op” en soortgelijke uitdrukkingen om de op de toekomst gerichte verklaringen duidelijk te maken. Alle verklaringen die geen historische feiten zijn, zijn op de toekomst gerichte verklaringen. U mag niet overmatig vertrouwen op deze op de toekomst gerichte verklaringen. Risico en onzekerheid zijn inherent aan deze op de toekomst gerichte verklaringen omdat ze onze huidige verwachtingen en veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen en omstandigheden weerspiegelen, die niet accuraat zouden kunnen blijken. De eigenlijke resultaten kunnen om vele redenen wezenlijk verschillen van die, die werden verwacht in de op de toekomst gerichte verklaringen.

Noch Interbrew noch AmBev kan u verzekeren dat de toekomstige resultaten, activiteitsniveau, prestatie of successen van InterbrewAmBev zullen voldoen aan de verwachtingen die worden weergegeven in de op de toekomst gerichte verklaringen.

Financiële statistieken

	AmBev		Interbrew	Labatt Amerikaans continent (pro forma) (2) (3) 2003
	2003		2003	
	Euro(1) (Miljoenen tenzij anders vermeld)	R\$ (miljoenen tenzij anders vermeld)	Euro (miljoenen tenzij anders vermeld)	Euro (miljoenen tenzij anders vermeld)
<b>Netto-omzet</b>	2.502	8.684	7.044	1.659
<b>EBITDA</b>	885	3.072	1.498	386
<b>Winst uit activiteiten</b>	664	2.306	839	282
<b>Nettowinst uit normale activiteiten</b>	407	1.412	505	
<b>Nettowinst</b>	407	1.412	505	
<b>EPS before goodwill</b>	6,7	37,23 (per duizend aandelen)	1,45	
<b>Dividend per aandeel</b>	6,7	23,14 (per duizend gewone aandelen) 25,45 (duizend preferente aandelen)	0,36	
<b>ROIC</b>	17,7%	17,7%	10,6%	
<b>Netto kapitaaluitgaven</b>	273	945	595	
<b>Kasstroom uit activiteiten</b>	728	2.528	1.151	
<b>Rentedekkende contanten</b>	13,5X	13,5X	7,6X	
<b>Netto financiële schuld</b>	919	3.188	2.434	
<b>Verhouding vreemd/eigen vermogen</b>	0,74X	0,74X	0,52X	

(1) Als volgt omgerekend van R\$ naar €:

Inkomsten- en kasstroomitems omgerekend tegen gemiddelde wisselkoersen van R\$3,0715/US\$ en US\$1,1329/€. Balansitems omgerekend tegen de wisselkoersen per 31 december 2003 van R\$2,8892/US\$ en US\$1,2595/€.

(2) Vertegenwoordigd door AmBev aangekochte bedrijven

(3) Inkomen van partners voor een bedrag van 35.2 miljoen euro niet inclusief