

Demonstrativo de Calculo de Relação de Troca Mudança de Controle de Companhia de Bebidas das Américas – AmBev

I. Do Contrato de Contribuição e Subscrição (“Contribution and Subscription Agreement”)

Em 03 de março de 2004, Interbrew SA/NV (hoje denominada InBev SA/NV – “InBev”), The Stichting Interbrew e Eugénie Patri Sébastien firmaram um contrato de contribuição e subscrição (“CSA”) com os então acionistas controladores da AmBev (BRC S.A. e outras empresas relacionadas¹).

Antes da consumação das operações previstas no CSA, conforme descrito abaixo, a composição acionária da AmBev era a seguinte:

Composição Acionária AmBev (data base 26/08/2004)						
Acionista	# Ações Ordinárias	%	# Ações Preferenciais	%	# Ações	%
Braco Investimentos S/A ²	4.214.345.035	26.9%	0	0.0%	4.214.345.035	11.1%
Empresa de Administração e Participações S/A-ECAP	4.039.568.225	25.7%	0	0.0%	4.039.568.225	10.7%
Fundação Antonio e Helena Zerrenner INB	3.794.204.726	24.2%	413.522.513	1.9%	4.207.727.239	11.1%
Outros	3.583.214.806	22.8%	19.927.970.966	90.1%	23.511.185.772	62.2%
Tesouraria	60.730.600	0.4%	1.779.821.733	8.0%	1.840.552.333	4.9%
TOTAL	15.692.063.392		22.121.315.212		37.813.378.604	

Nos termos do CSA, a BRC S.A (posteriormente denominada BRC SàRL, “BRC SàRL”) contribuiu à InBev, em 27 de agosto de 2004, 100% do capital social da Tinsel Investments S.A., que, por sua vez, era proprietária:

(a) da totalidade das ações ordinárias da AmBev detidas pela Braco Investimentos S.A.³ (aproximadamente 4,21 bilhões de ações ordinárias da AmBev); e

(b) de aproximadamente 3.98 bilhões ações ordinárias da AmBev detidas por meio da propriedade de 98,64% do capital social da Empresa de Administração e Participações S.A. - ECAP (que detinha um total de aproximadamente 4,04 bilhões de ações ordinárias da AmBev).

¹ Entre estas empresas estão, além da BRC S.A.: S-Braco Participações S.A., Rougeval Limited, Tinsel Investments Inc., Empresa de Administração e Participações S.A. – ECAP, Braco S.A., Braco Management Inc., Tinsel Participações Ltda (denominada InBev Holding Brasil S.A.), Tinsel Investments S.A. e Bracopar S.A..

² Atualmente denominada InBev Holding Brasil S.A.

³ Atualmente denominada InBev Holding Brasil S.A.

Em contrapartida pela contribuição à InBev de 100% do capital social da Tinsel Investments S.A., a assembléia geral de acionistas da InBev aprovou, também em 27 de agosto de 2004, a emissão de 141.712.000 novas ações ordinárias à BRC SàRL.

II. Das Ações da AmBev Adquiridas Indiretamente pela InBev

Em decorrência da consumação das operações estabelecidas no CSA a InBev adquiriu, em 27 de agosto de 2004, indiretamente, 8.199.047.952 ações ordinárias da AmBev, conforme tabela abaixo, concretizando, assim, a efetiva transferência do controle acionária da AmBev para a InBev ("Transferência do Controle"):

Ações da AmBev adquiridas indiretamente pela InBev			
Acionista	# Ações Ordinárias	# Ações Preferenciais	# Ações
Braco Investimentos S.A.	4.214.345.035	0	4.214.345.035
98.64% de ECAP	3.984.702.917	0	3.984.702.917
TOTAL	8.199.047.952	0	8.199.047.952

Cabe ainda esclarecer que as companhias envolvidas na alienação indireta do controle da AmBev não possuíam, na data da transação, quaisquer outros ativos ou passivos relevantes.

III. Da Relação de Troca na Transferência do Controle

Nos termos antes expostos, a consumação do CSA implicou na emissão de 17,283957 ações ordinárias da InBev em troca de cada lote de 1.000 ações ordinárias da AmBev, conforme segue:

Cálculo da Relação de Troca na Transferência do Controle	
(a) Número de Ações da InBev emitidas em favor da BRC SàRL, em troca de 100% do capital social Tinsel Investments S.A	141.712.000
(b) Número de Ações Ordinárias da AmBev adquiridas indiretamente pela InBev	8.199.047.952
(c) Relação de Troca na Aquisição do Controle: (a) / (b) * 1,000	17,283957

IV. Da Relação de Troca – OPA Mudança de Controle

De acordo com o disposto no artigo 254-A da Lei 6404/76, a InBev deve oferecer, em oferta pública obrigatória dirigida aos acionistas minoritários da AmBev, no mínimo 80% da consideração paga ao acionista controlador, conforme segue:

Cálculo da Relação de Troca na Aquisição do Controle Acionário da AmBev	
(c) Relação de Troca na Aquisição do Controle: (a) / (b) * 1,000	17,283957
(d) Relação de Troca OPA: (c) * 80%	13,827166

Para a determinação do preço da oferta na forma de pagamento em dinheiro, foi realizado o seguinte cálculo:

Preço da Opção de Pagamento em Dinheiro

(c)	Relação de Troca na Aquisição do Controle: (a) / (b) * 1,000	17,283957
(d)	Relação de Troca OPA: (c)*80%	13,827166
(e)	Preço de fechamento das ações da InBev em 27 de Agosto de 2004 (Euros):	25,55
(f)	Preço na Opção de Pagamento em Dinheiro (Euros): (d) * (e)	353,28 por lote de mil ações ordinárias da AmBev