BEVERAGE ASSOCIATES HOLDING LTD.

APSIS

LAUDO DE AVALIAÇÃO

RJ-0116/07-01

2/5 VIAS

LAUDO	RJ-0116/07-01
DATA BASE:	31 de dezembro de 2006
SOLICITANTE:	**COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMÉRICAS - AMBEV**, companhia aberta, com sede a Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4º andar, Cidade de São Paulo, Estado de SP, Brasil, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.808.708/0001-07, doravante denominada **AMBEV**.
OBJETO:	**BEVERAGE ASSOCIATES HOLDING LTD.**, sociedade devidamente constituída e organizada de acordo com as leis das Bahamas, com sede em Mareva House, 4 George Street, Nassau, Bahamas, doravante denominada **BAH LTD.**
OBJETIVO:	Constatar o valor do patrimônio líquido contábil de BAH LTD para fins de incorporação por AMBEV, nos termos do art. 226 e 227 da Lei nº 6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A).

ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO 3

2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS 4

3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE 5

4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO 6

5. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO 7

6. CONCLUSÃO 8

7. RELAÇÃO DE ANEXOS 9

1. INTRODUÇÃO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL Ltda. doravante denominada APSIS, com sede na Rua São José, n.º 90 - grupo 1.802, na Cidade do Rio de Janeiro, no Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o n.º 27.281.922/0001-70, foi nomeada para determinar o valor do patrimônio líquido contábil da BAH LTD nos termos do art. 226 e 227 da Lei n.º 6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A) para fins de suporte a operação de reestruturação societária do grupo.

Na elaboração deste trabalho foram utilizados dados e informações fornecidos por terceiros, na forma de documentos e entrevistas verbais com o cliente. As estimativas utilizadas neste processo estão baseadas nos documentos e informações, os quais incluem, entre outros, os seguintes:

- Balancete da BAH LTD em 28 de fevereiro de 2007;
- Balancete de QUILMES INDUSTRIAL QUINSA em 31 de dezembro de 2006.

A APSIS realizou recentemente avaliações para companhias abertas para diversas finalidades nas seguintes empresas:

- AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA DO BRASIL S/A
- BANCO PACTUAL S/A
- CIMENTO MAUÁ S/A
- ESTA-EMPRESA SANEADORA TERRITORIAL AGRÍCOLA S/A.
- GEODEX COMMUNICATIONS DO BRASIL S/A
- GERDAU S/A
- HOTÉIS OTHON S/A
- IBEST S/A
- L.R. CIA.BRAS.PRODS.HIGIENE E TOUCADOR S/A
- LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A
- LOJAS AMERICANAS S/A
- MINASGÁS S/A DISTRIB.DE GÁS COMBUSTÍVEL
- REPSOL YPF BRASIL S/A
- TAM TRANSPORTES AÉREOS MERIDIONAL S/A
- WAL PETROLEO S/A

A equipe da APSIS responsável pela realização deste trabalho é constituída pelos seguintes profissionais:

- ADRIANO GONÇALVES DOS SANTOS
  contador (CRC/RJ 081457/O-0)
- ANA CRISTINA FRANÇA DE SOUZA
  engenheira civil
  pós-graduada em ciências contábeis (CREA/RJ 91.1.03043-4)
- LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA
  engenheiro mecânico
  mestrado em administração de empresas (CREA/RJ 89.1.00165-1)
- MARGARETH GUIZAN DA SILVA OLIVEIRA
  engenheira civil, (CREA/RJ 91.1.03035-3)
- RICARDO DUARTE CARNEIRO MONTEIRO
  engenheiro civil
  pós-graduado em engenharia econômica (CREA/RJ 30137-D)
- SÉRGIO FREITAS DE SOUZA
  economista (CORECON/RJ 23521-0)

2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS

O relatório objeto do trabalho a seguir enumerado, calculado e particularizado, obedece criteriosamente os seguintes princípios fundamentais descritos a seguir.

- Os consultores não têm interesse, direto ou indireto, nas companhias envolvidas ou na operação, bem como não há qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesses.

- No melhor conhecimento e crédito dos consultores, as análises, opiniões e conclusões expressas no presente Relatório, são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos.

- O relatório apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas nos mesmos.

- Os honorários profissionais da APSIS não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste relatório.

- A APSIS assume total responsabilidade sobre a matéria de Engenharia de Avaliações, incluídas as implícitas, para o exercício de suas honrosas funções, precipuamente estabelecidas em leis, códigos ou regulamentos próprios.

- No presente relatório assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes das mesmas estão contidas no referido relatório.

- Taxa de câmbio em 31 de dezembro de 2006: US$ 1,00 = R$ 2,1380 (fonte: Banco Central do Brasil).

- O relatório foi elaborado pela APSIS e ninguém, a não ser os seus próprios consultores preparou as análises e respectivas conclusões.

- Para efeito de projeção partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo as empresas em questão, que não as listadas no presente relatório.

- O presente relatório atende as especificações e critérios estabelecidos pelo USPAP (*Uniform Standards of Professional Appraisal Practice*), além das exigências impostas por diferentes órgãos, tais como: Ministério da Fazenda, Banco Central, Banco do Brasil, CVM - Comissão de Valores Mobiliários, SUSEP - Superintendência de Seguros Privados, RIR - Regulamento de Imposto de Renda, etc.

- O controlador e os administradores das companhias envolvidas não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das respectivas conclusões contidas neste trabalho.

3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

- Para elaboração deste relatório a APSIS utilizou informações e dados de históricos auditados por terceiros ou não auditados e dados projetados não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela administração da empresa ou obtidos das fontes mencionadas. Sendo assim, a APSIS assumiu como verdadeiras os dados e informações obtidos para este relatório e não tem qualquer responsabilidade com relação a sua veracidade.

- O escopo deste trabalho não incluiu auditoria das demonstrações financeiras ou revisão dos trabalhos realizados por seus auditores.

- Nosso trabalho foi desenvolvido para o uso da AMBEV, seus acionistas e demais empresas envolvidas no projeto, visando ao objetivo já descrito.

- Não nos responsabilizamos por perdas ocasionais a AMBEV e suas controladas, a seus acionistas, diretores, credores ou a outras partes como conseqüência da utilização dos dados e informações fornecidas pela empresa e constante neste relatório.

- As análises e as conclusões contidas neste relatório baseiam-se em diversas premissas, realizadas na presente data, de projeções operacionais futuras, tais como: preços, volumes, participações de mercado, receitas, impostos, investimentos, margens operacionais e etc. Assim, os resultados operacionais futuros da empresa podem vir a ser diferentes de qualquer previsão ou estimativa contida neste relatório.

4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

Exame da documentação de suporte já mencionada, objetivando verificar uma escrituração feita em boa forma e obedecendo às disposições legais regulamentares, normativas e estatutárias que regem a matéria, dentro de "Princípios e Convenções de Contabilidade Geralmente Aceitos".

Foram examinados os livros de contabilidade da BAH LTD e todos os demais documentos necessários à elaboração deste laudo, que foi realizado a partir do balanço da BAH LTD, encerrado em 31 de dezembro de 2006 (Anexo 1).

Apuraram os peritos que os ativos e os passivos de BAH LTD encontram-se devidamente contabilizados.

5. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Foram examinados os livros de contabilidade de BAH LTD e todos os demais documentos necessários à elaboração deste laudo.

Os ativos relevantes de BAH LTD referem-se aos investimentos em Quilmes Industrial-Quinsa.

Apuraram os peritos que o valor do patrimônio líquido contábil de BAH LTD é de R$ 448.561.678,24 (quatrocentos e quarenta e oito milhões, quinhentos e sessenta e um mil, seiscentos e setenta e oito reais e vinte e quatro centavos), em 31 de dezembro de 2006, sendo:

EMPRESA: BEVERAGE ASSOCIATES HOLDING LTD.

DATA BASE: 31/12/06

CONTAS RELEVANTES	VALOR (R$) CONTABIL
ATIVO	**448.561.678,24**
CIRCULANTE	**10.690,00**
PERMANENTE	**448.550.988,24**
INVESTIMENTOS	448.550.988,24
Quilmes Industrial-Quinsa (Aporte)	416.308.897,02
Equivalência Patrimonial-2006	32.242.091,21
PASSIVO	**0,00**
CIRCULANTE	**0,00**
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**0,00**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**448.561.678,24**

6. CONCLUSÃO

A luz dos exames realizados na documentação anteriormente mencionada e tomando por base estudos da APSIS, concluíram os peritos que o valor do patrimônio líquido contábil de BAH LTD corresponde a R$ 448.561.678,24 (quatrocentos e quarenta e oito milhões, quinhentos e sessenta e um mil, seiscentos e setenta e oito reais e vinte e quatro centavos), em 31 de dezembro de 2006.

Estando o Laudo RJ-0116/07-01 concluído, composto por 09 (nove) folhas digitadas de um lado e 02 (dois) anexos e extraído em 05 (cinco) vias originais, a APSIS Consultoria Empresarial Ltda., CREA/RJ 82.2.00620-1 e CORECON/RJ RF/2.052-4, empresa especializada em avaliação de bens, abaixo representada legalmente pelos seus diretores, coloca-se à disposição para quaisquer esclarecimentos que, porventura, se façam necessários.

Rio de Janeiro, 29 de maio de 2007.

ANA CRISTINA FRANÇA DE SOUZA
Sócia-diretora

LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA
Diretor

ADRIANO GONÇALVES DOS SANTOS
contador (CRC/RJ 081457/O-0)

7. RELAÇÃO DE ANEXOS

1. DOCUMENTAÇÃO DE SUPORTE

2. GLOSSÁRIO E PERFIL DA APSIS

SÃO PAULO - SP
Av. Vereador José Diniz, 3.300, Cj. 808
Work Center 4, CEP: 04604-006
Tel.: + 55 11 2626.0510 Fax: + 55 11 2626.0510

RIO DE JANEIRO - RJ
Rua São José, 90, grupo 1802
Centro, CEP: 20010-020
Tel.: + 55 21 2212.6850 Fax: + 55 21 2212.6851

BEVERAGE ASSOCIATES HOLDING LTD.

Balanço Patrimonial em 28 de fevereiro de 2007
(Expresso em dólares norte-americanos - USD)

Ativo		Passivo	
Circulante		**Circulante**	
Outras contas a receber	5.000,00	Contas a pagar - Monthiers	112.290,88
Ativo Permanente		**Patrimônio Líquido**	**209.692.048,80**
Investimentos em controladas	**209.799.339,68**	Capital Social	187.335.409,12
Quilmes Industrial-Quinsa (Aporte)	209.799.339,68		
Equivalência Patrimonial-2007	-	Lucros (Prejuízos) Acumulados	
		Lucros Acumulados	22.468.930,56
		Resultado do período	(112.290,88)
Total do ativo	209.804.339,68	Total do passivo	209.804.339,68

Demontração do Resultado em 28 de fevereiro de 2007
(Expresso em dólares norte-americanos - USD)

(Despesas) receitas operacionais	
Despesas financeiras	(112.290,88)
Lucro operacional	(112.290,88)
Lucro líquido do periodo	(112.290,88)

Comentário:

Em 2007, não foram contabilizados os resultados provenientes da aplicação do Método de Equivalência Patrimonial.