

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

1. Inleiding

1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op www.ab-inbev.com/go/Corporate_governance. Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Als onderneming opgericht volgens Belgisch recht en opgenomen op Euronext Brussel, leeft Anheuser-Busch InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd (www.corporategovernancecommittee.be).

Om Anheuser-Busch InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur echter bepaalde regels goedgekeurd die afwijken van de Belgische Corporate Governance Code. Samengevat gaat het om de volgende regels:

Principe 5.3./1 (Bijlage D) van de Code: “De raad van bestuur richt een benoemingscomité op bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders”: De Raad van Bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Nomination Committee onder de bestuursleden, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuursleden die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de Raad van mening dat de samenstelling van dit comité voldoet aan het doel van de Code.

Principe 7.7. van de Code: “Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen”: De remuneratie van de leden van de Raad bestaat uit een vaste vergoeding en een vast aantal warrants, hetgeen het eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor aandeelhouders.

Het langetermijn incentive warrant plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de warrants moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijngengagement voor het nastreven van de belangen van de vennootschap.

Tevens dient te worden genoteerd dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Remuneration Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad en dan door de aandeelhouders op een Algemene Vergadering.

Principe 8.8. van de Code: “Het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de Algemene Vergadering, mag niet meer dan 5% van het kapitaal bedragen”: Zoals bepaald door het Belgische Wetboek van Vennootschappen zoals van kracht op de datum van dit verslag, kunnen aandeelhouders die een vijfde van het kapitaal van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen de Raad vragen om een Algemene Vergadering bijeen te roepen en daarvoor resoluties indienen. De Raad gelooft dat de Corporate Governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev een billijke behandeling van alle aandeelhouders waarborgen, ook van de minderheidsaandeelhouders. Anheuser-Busch InBev moedigt aandeelhouders aan om deel te nemen aan de Algemene Vergaderingen en bevordert stemmen per volmacht en per post. Er wordt altijd tijd voor vragen uitgetrokken tijdens de Algemene Vergaderingen en aandeelhouders worden uitgenodigd om de onderneming vooraf schriftelijke vragen toe te sturen. Daarnaast spant Anheuser-Busch InBev zich in om te allen tijde een doorgedreven communicatie met haar aandeelhouders te onderhouden. De onderneming besteedt speciale aandacht aan de rechten van haar minderheidsaandeelhouders. De raad gelooft niet dat een verlaging van de vereisten voor de aandeelhouders om resoluties in te dienen op een Algemene Vergadering wezenlijk zou bijdragen om dit doel te bereiken.

1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American depositary shares (ADS's) op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. Anheuser-Busch InBev heeft zich tevens geregistreerd onder

de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd. Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de Amerikaanse Sarbanes-Oxley-wet van 2002 en aan bepaalde US Securities wetten en regelgeving met betrekking tot corporate governance.

1.3. Specifieke initiatieven

1.3.1. Ethisch handelen bevorderen De Raad moedigt het management aan om een ethische bedrijfscultuur te promoten en in stand te houden. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van de onderneming bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Code verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de onderneming en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Code beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van de onderneming. De Code ondersteunt de naleving door Anheuser-Busch InBev van de anti-omkoopbepaling van de US Foreign Corrupt Practices Act, die elke belofte, aanbod of betaling van een zaak met waarde verbiedt aan elke ambtenaar of werknemer van een overheid of overheidsinstantie van een ander land dan de Verenigde Staten met het oog op het bekomen of behouden van business of het bekomen van een gunstige behandeling in commerciële aangelegenheden.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft Anheuser-Busch InBev een plan van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, ook anoniem te melden binnen de perken van een duidelijk beleid en van de toepasbare wetgeving.

1.3.2. Blijk geven van het streven van Anheuser-Busch InBev om te communiceren met haar aandeelhouders Anheuser-Busch InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders. De onderneming moedigt haar aandeelhouders aan om actief belang te stellen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt ze tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder jaarverslagen, halfjaarlijkse verslagen, kwartaalverslagen, het Global Citizenship Report, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van Anheuser-Busch InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd.

Anheuser-Busch InBev erkent dat een engagement om informatie bekend te maken vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. De onderneming heeft een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

1.3.3. Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders Voorafgaand aan de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de Raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de aandeelhoudersvergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 24 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden onmiddellijk na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev.

1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en voor alle werknemers. Deze Code heeft tot doel het misbruik van voorkennis te voorkomen, meer bepaald in de periodes die voorafgaan aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Code is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en de leden van haar Executive Board of Management, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen eens de transactie is uitgevoerd.

De naleving van de Code wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Program van de onderneming.

In overeenstemming met de Belgische regelgeving inzake de voorkoming van marktmisbruik stelt de onderneming lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van de Executive Board of Management en van de Raad van Bestuur conform dezelfde regelgeving al hun transacties aan de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen Anheuser-Busch InBev koestert de droom om het *beste bierbedrijf in een betere wereld* te worden. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van

goede bedrijfsresultaten en het opnemen van onze verantwoordelijkheden op milieu- en sociaal vlak. Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop de onderneming handel drijft.

Sinds 2005 heeft Anheuser-Busch InBev haar jaarlijks Global Citizenship Report gepubliceerd, dat een overzicht geeft van haar doelstellingen en de geboekte vooruitgang op volgende vlakken:

- verantwoord alcoholgebruik;
- milieu ; en
- gemeenschap.

Het Global Citizenship Report is beschikbaar op de website van Anheuser-Busch InBev op www.ab-inbev.com/responsible_brewer, een rubriek van de website die speciaal gewijd is aan initiatieven en realisaties van de onderneming met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen.

2. De Raad van Bestuur

2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 13 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn. De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

Bestuursleden worden benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar. De bovengrens inzake leeftijd is 70 jaar voor bestuursleden, met dien verstande dat uitzonderingen kunnen worden toegestaan in bijzondere omstandigheden.

Het Nomination Committee identificeert personen die in aanmerking komen om lid van de Raad te worden en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de Raad en voor benoeming door de Algemene Vergadering. De samenstelling van de Raad van Bestuur is in 2010 ongewijzigd gebleven. Op de jaarlijkse vergadering van 26 april 2011 lopen de mandaten van dhr. August A. Busch IV, dhr. Stéfan Descheemaeker, dhr. Arnoud de Pret, dhr. Peter Harf, dhr. Kees Storm en dhr. Jean-Luc Dehaene af.

Bestuurders			Begin mandaat	Einde mandaat
August Busch IV	°1964, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid	2008	2011
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Jean-Luc Dehaene	°1940, Belg	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2001	2011
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	°1944, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1990	2011
Stéfan Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2008	2011
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2007	2014
Peter Harf	°1946, Duitser	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de Raad van Bestuur	2002	2011
Jorge Paulo Lemann	°1939, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Roberto Moses Thompson Motta	°1957, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Kees J. Storm	°1942, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2002	2011
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2014
Mark Winkelman	1946, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2004	2014

2010	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee (vanaf 1 januari 2011)
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid		
Jean-Luc Dehaene	Lid			
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	Lid (tot 2 september 2010)		Voorzitter	
Stéfan Descheemaeker			Lid	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
Peter Harf	Lid	Lid		Lid
Jorge Paulo Lemann			Lid	
Roberto Moses Thompson Motta			Lid	
Kees J. Storm	Voorzitter			
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter		Voorzitter
Alexandre Van Damme		Lid		
Mark Winkelman			Lid	Lid

2.2. Werking

De Raad hield in 2010 in totaal acht reguliere vergaderingen en één buitengewone telefonische vergadering. Het merendeel van de vergaderingen van de Raad werd in België gehouden. De rest van de reguliere vergaderingen werden in de Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de Zone en desbetreffende markt. Deze briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van deze bezoeken was de raad ook in de gelegenheid om werknemers en klanten te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de raad in 2010 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; de vooruitgang van de combinatie van Anheuser-Busch en InBev, en bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de raad in 2010 was 90%. In 2010 werd de Raad bijgestaan door drie comités: het Audit Committee, het Finance Committee en het Compensation and Nominating Committee. Met ingang vanaf 1 januari 2011 werd het Compensation and Nominating Committee opgesplitst in een afzonderlijk Nomination Committee en een Remuneration Committee. De belangrijkste rol van het Nomination Committee bestaat erin om het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden en om de Raad bij te staan bij het veilig stellen van de duurzame faam van Anheuser-Busch InBev. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid van de Raad te worden en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de Raad en voor benoeming door de Algemene Vergadering. De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin om de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen betreffende de vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en het Executive Board of Management en over individuele vergoedingspakketten van bestuursleden, de CEO en leden van het Executive Board of Management.

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee enkel uit niet-uitvoerende leden van de Raad. De voorzitter van het comité, de heer Storm, geldt als onafhankelijk bestuurslid in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Hij werd geboren in 1942 en heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audits, die hij onder andere opgedaan heeft als public accountant en bij de uitoefening van volgende functies: hij is de gepensioneerde voorzitter van de Uitvoerende Raad van Bestuur van AEGON, een van de grootste levensverzekeringsgroepen ter wereld. Hij is ook voorzitter van de Raad van Commissarissen van KLM, voorzitter van de toezichhoudende raad van PON Holdings, lid van de Raad van Commissarissen van AEGON, lid van de Raad van Bestuur en het Audit Committee van Baxter Intl en lid van de Raad van Bestuur en voorzitter van het Audit Committee van Unilever.

Elk lid van het Audit Committee heeft de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurslid overeenkomstig Rule 10A van de US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2010 negen keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verlagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits gehouden door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Program van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de groep die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, het toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris en een kwartaaltoestand van belangrijke geschillen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 94%. Dhr. de Pret en Dhr. Dehaene woonden op één vergadering na alle vergaderingen van het Audit Committee bij.

Het Finance Committee kwam in 2010 vijf keer bijeen. Het comité besprak onder meer treasury updates handelend over risico's die gepaard gaan met grondstoffen, interestvoeten, valuta en liquiditeit, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, kapitaalmarkttransacties, de risicobeheerstrategie, de belastingplanning en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 100%.

Het Compensation and Nominating Committee kwam in 2010 zeven keer bijeen. Het comité besprak de bepaling van doelstellingen en het behalen ervan, managementbonussen en aandelen- en optieregelingen van kaderleden, bijzondere incentives en de opvolgingsplanning voor belangrijke directiefuncties. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 100%.

2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

De Raad en zijn comités evalueren op periodieke basis hun prestaties op het initiatief van de Voorzitter van de Raad wat de prestaties van de Raad in zijn totaliteit betreft en op initiatief van de voorzitter van elk respectievelijk comité wat de prestaties van de comités van de Raad van Bestuur betreft.

De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad of zijn comité. Tijdens een dergelijke vergadering moeten alle bestuursleden aanwezig zijn en worden de prestaties achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Tijdens een dergelijke vergadering wordt elk bestuurslid gevraagd om zijn mening te geven over en een evaluatie te maken van volgende onderwerpen:

- doeltreffendheid van de activiteiten van de Raad en de comités (vb. controleren dat belangrijke kwesties op een gepaste manier voorbereid en besproken worden, beschikbare tijd om belangrijke beleidskwesties te bespreken, beschikbaarheid en adequaatheid van voorbereidende documenten enz.);
- de kwalificaties en verantwoordelijkheden van individuele bestuursleden (vb. feitelijke bijdrage van elk bestuurslid, aanwezigheid van een bestuurslid op vergaderingen en deelname aan besprekingen; impact van wijzigingen met betrekking tot andere relevante verbintenissen van het bestuurslid buiten de onderneming). In 2010 werd de Voorzitter eveneens afzonderlijk geëvalueerd;
- doeltreffendheid van toezicht van management en interactie met management
- samenstelling en grootte van de Raad en de comités. Bij een evaluatie moeten minstens volgende criteria gehanteerd worden :
 - onafhankelijkheid van een bestuurslid: om de onafhankelijkheid van een bestuurslid te bevestigen zal gebruik gemaakt worden van de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
 - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden.
 - omstandigheden: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de Raad van Bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.
 - vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de zakelijke en economische trends die een invloed hebben op het bedrijf enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad of de voorzitter van het respectievelijke comité voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad of van het respectievelijke comité te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

In lijn met de huidige aanpak wordt het Audit Committee minstens één keer per jaar geëvalueerd via een schriftelijke procedure, waarbij elk lid van het comité gevraagd wordt zijn mening te geven over en een cijfer toe te kennen aan een aantal vragen in de vorm van een schriftelijke enquête. De vragen in de enquête hebben betrekking op de samenstelling van het comité, inzicht in de onderneming en haar risico's, toezicht op de procedures voor financiële rapportage, inclusief interne controles en toezicht op de interne en externe auditfuncties. Voor belangrijke vragen die laag scoren qua doeltreffendheid op de voorgestelde schaal zal een actieplan besproken worden tijdens een vergadering van het comité. De analyse van de enquête en het overeengekomen actieplan worden vervolgens voorgelegd aan de volledige Raad.

2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming staat aan bestuursleden geen leningen toe om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

De Chief Executive Officer (CEO, Algemeen Directeur) wordt door de Raad van Bestuur belast met de dagelijkse leiding van de onderneming. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een Executive Board of Management (EBM) die bestaat uit zes wereldwijd actieve functionele officers en zes Zone Presidents, met inbegrip van de twee Co-Chief Executive Officers van AmBev, die rapporteren aan de Raad van Bestuur van AmBev.

Onze Executive Board of Management bestaat momenteel uit de volgende leden:

Naam	Functie
Carlos Brito	Chief Executive Officer
Felipe Dutra	Chief Financial Officer
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Officer
Chris Burggraefe	Chief Marketing Officer
Sabine Chalmers	Chief Legal and Corporate Affairs Officer
Claudio Garcia	Chief People and Technology Officer
Tony Milikin	Chief Procurement Officer
Jo Van Biesbroeck	Zone President Western Europe and Chief Strategy Officer
Miguel Patricio	Zone President Asia Pacific
Francisco Sá	Zone President Central & Eastern Europe
Bernardo Pinto Paiva	Zone President Latin America South
João Castro Neves	Zone President Latin America North
Luiz Fernando Edmond	Zone President North America

De samenstelling van het Executive Board of Management bleef ongewijzigd in 2010.

4. Interne controle en risicobeheersystemen met betrekking tot de financiële rapportage van Anheuser-Busch InBev

Sinds de notering van Anheuser-Busch InBev op de New York Stock Exchange in september 2009 dient de vennootschap Section 404 van de U.S. Sarbanes-Oxley Act van 2002 na te leven. Bijgevolg dient de vennootschap op jaarlijkse basis een managementverslag op te maken over de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage, zoals beschreven in de voormelde Section van en de regels die de U.S. Sarbanes-Oxley Act implementeren. De beoordeling door het management en de daarop betrekking hebbende opinie van de Commissaris betreffende het vennootschapsjaar eindigend op 31 december 2010 zal worden opgenomen in het Form 20-F Jaarverslag voor dat jaar, dat moet worden neergelegd bij de U.S. Securities and Exchange Commission.

De Executive Board of Management van Anheuser-Busch InBev NV is verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van een adequate interne controle over de financiële rapportage. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportage is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van financiële rapportage en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controle over financiële rapportage omvat de schriftelijke beleidslijnen en procedures die:

- betrekking hebben op het bijhouden van stukken die, in een redelijke mate van detail, accuraat en getrouw de transacties en de aard van de activa van de vennootschap weergeven;
- redelijke zekerheid verschaffen dat de transacties worden geboekt zoals dat nodig is om de opmaak van jaarrekeningen overeenkomstig International Financial Reporting Standards toe te laten;

- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven van de vennootschap enkel worden verricht overeenkomstig de toelating van het management en de bestuursleden van de vennootschap; en
- redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de preventie of tijdige ontdekking van niet-toegelaten verwerving, gebruik of beschikking van activa dat een belangrijke impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interne controle over financiële rapportage omvat de evaluatie van de relevante risico's, de identificatie en de monitoring van belangrijke controles en acties die worden ondernomen om geïdentificeerde gebreken te corrigeren. Omwille van haar inherente beperkingen, is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportage onjuistheden niet kan voorkomen of ontdekken. Voorts zijn projecties van enige inschatting van de doeltreffendheid in de toekomst onderworpen aan het risico dat controles ontoereikend kunnen worden ten gevolge van gewijzigde omstandigheden, of dat de graad van naleving van de beleidslijnen of procedures afneemt.

De Executive Board of Management heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage beoordeeld per 31 december 2010. Het management heeft deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportage zoals beschreven in *"Internal Control – Integrated Framework"* uitgegeven door het Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. De beoordeling omvatte een evaluatie van het ontwerp van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage en een test van de operationele doeltreffendheid van haar interne controle over financiële rapportage.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door het management van de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage opgevolgd. Op basis van deze beoordeling, heeft de Executive Board of Management vastgesteld dat de vennootschap, per 31 december 2010, een doeltreffende interne controle over financiële rapportage onderhoudt.

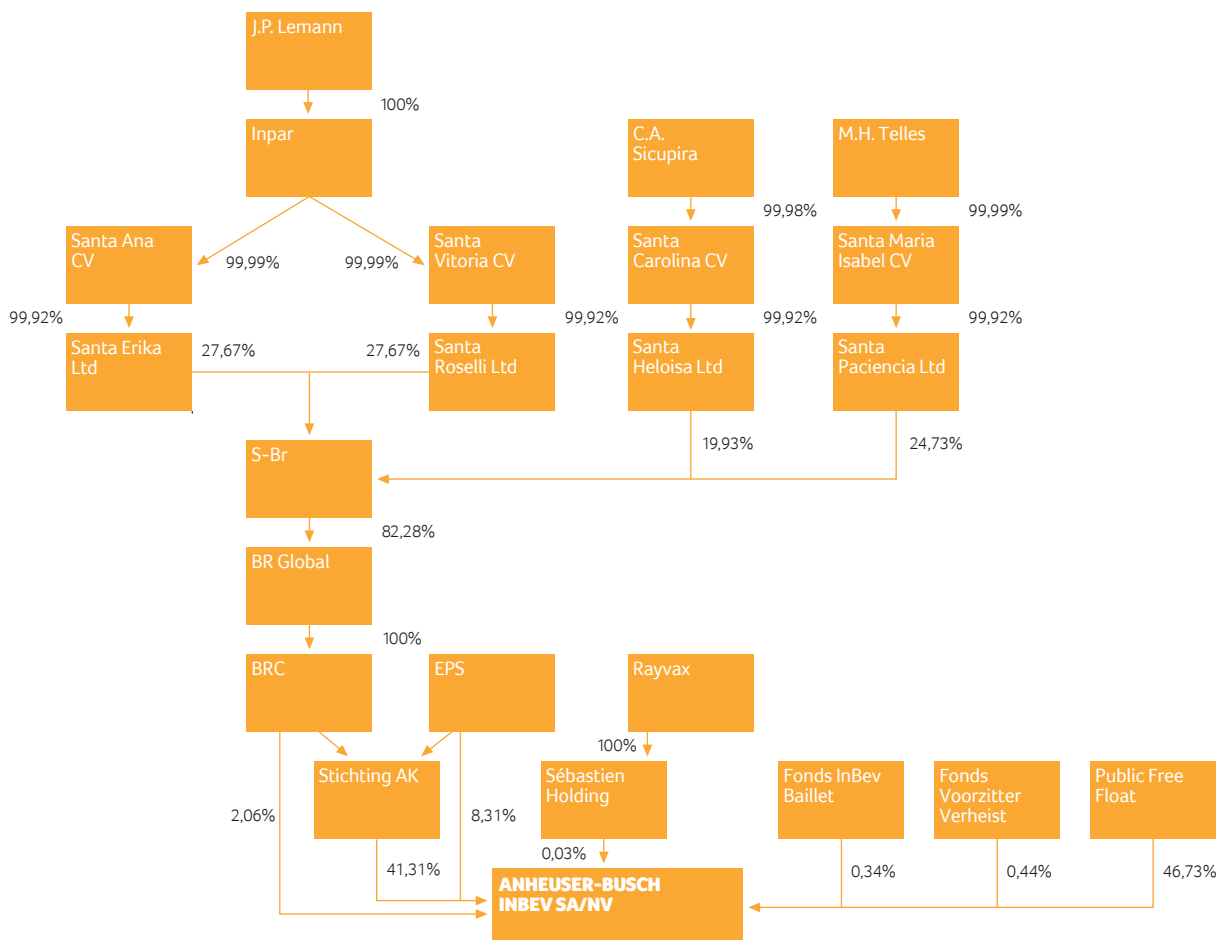
5. Aandeelhoudersstructuur

5.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer op basis van de mededelingen die ons op 21 december 2010 werden gedaan door de controlerende aandeelhouders overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven en op 30 augustus 2010 werden gedaan overeenkomstig artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

De eerste zeven entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg en hebben 842 558 783 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 52,49% van de stemrechten op datum van 21 december 2010, de dag van de meest recente mededeling.

	Aantal aandelen	Percentage stemrechten	Datum laatste mededeling
1. Stichting Anheuser-Busch InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht	663 074 830	41,31%	21 december 2010
2. Fonds InBev–Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	5 485 415	0,34%	21 december 2010
3. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	6 997 665	0,44%	21 december 2010
4. Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met BRC Sàrl naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	133 467 609	8,31%	21 december 2010
5. Rayvax Société d'investissements SA naar Belgisch recht	10	< 0,01%	21 december 2010
6. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht verbonden met Rayvax Société d'investissements, haar moedervennootschap	484 794	0,03%	21 december 2010
7. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	33 048 460	2,06%	21 december 2010
8. Anheuser-Busch InBev SA/NV naar Belgisch Recht	12 006 309	0,75%	21 december 2010
9. Brandbrew SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Anheuser-Busch InBev SA/NV, die de onderneming onrechtstreeks controleert	498 267	0,03%	21 december 2010
10. Capital Research & Management Cy, Californië, VS	47 828 428	2,98%	3 februari 2011
11. Janus Capital Management LLC, Colorado, VS	46 872 867	2,92%	26 maart 2010
12. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48 561 873	3,03%	16 september 2009



⁽¹⁾ Aandeelhoudersstructuur gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev op datum van 21 december 2010 door de aandeelhouders die verplicht zijn om hun deelnemingen bekend te maken overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven, artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de statuten van de onderneming.

⁽²⁾ Een aandeelhoudersovereenkomst tussen EPS, BRC en Stichting Anheuser-Busch InBev voorziet in gelijke stem- en controlerechten voor BRC en EPS over Stichting Anheuser-Busch InBev en, onrechtstreeks, over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door de stichting.

⁽³⁾ De Stichting Anheuser-Busch InBev, BRC, EPS, Rayvax, Sébastien Holding, Fonds InBev Baillet Latour en Fonds Voorzitter Verheist handelen in onderling overleg.

⁽⁴⁾ Op datum van 21 december 2010 houden Anheuser-Busch InBev en haar onrechtstreekse dochtervennootschap Brandbrew samen 0,78% van de aandelen van Anheuser-Busch InBev aan.

5.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev, hebben BRC, EPS, Rayvax Société d'investissements SA ("Rayvax") en de Stichting Anheuser-Busch InBev ("Stichting") op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten die bepaalt dat BRC en EPS hun belangen in Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Stichting (met uitzondering van ongeveer 133 miljoen aandelen die door EPS worden aangehouden en ongeveer 33 miljoen aandelen die door BRC worden aangehouden op datum van 21 december 2010) en regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van de Stichting en Anheuser-Busch InBev alsook op de overdracht van certificaten van de Stichting. Op datum van 21 december 2010 hield BRC 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen) en hield EPS 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen). De aandeelhouders werd gewijzigd en geëvalueerd op 9 september 2009.

Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Stichting en de aandelen die gehouden worden door de Stichting. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat de Stichting zal worden bestuurd door een Raad van Bestuur met acht leden en dat ze ieder het recht zullen hebben om vier bestuurders voor te stellen in de Raad van Bestuur van de Stichting. Ten minste zeven van de acht bestuurders van de Stichting moeten aanwezig zijn om een quorum te vormen, en iedere handeling van de Raad van Bestuur van de Stichting zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Stichting met betrekking tot de aandelen die ze aanhoudt, door de Raad van Bestuur van de Stichting worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met haar aandelen zal worden gestemd op iedere Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev.

De aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat de Raad van Bestuur van de Stichting dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de aandelen van de Stichting.

De aandeelhoudersovereenkomst, zoals gewijzigd, voorziet beperkingen op het recht van BRC en EPS om hun Stichting certificaten over te dragen (en bijgevolg hun aandelen gehouden middels de Stichting).

Bovendien legt de aandeelhoudersovereenkomst EPS en BRC en hun krachtens de aandeelhoudersovereenkomst toegelaten verkrijgers wier aandelen niet worden gehouden door de Stichting, de verplichting op om met hun aandelen op dezelfde manier te stemmen als de aandelen die worden gehouden door de Stichting en om alle overdrachten van hun aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door Anheuser-Busch InBev opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS en BRC er onder de aandeelhoudersovereenkomst mee akkoord om geen kapitaalaandelen van AmBev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst draagt het bestuur van de Stichting acht bestuurders voor aan de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev, waarbij zowel BRC als EPS het recht hebben om elk vier bestuurders voor te dragen. Bovendien stelt het bestuur van de Stichting vier tot zes onafhankelijke bestuurders voor.

De aandeelhoudersovereenkomst zal gedurende een initiële periode van 20 jaar van kracht blijven, met ingang vanaf 27 augustus 2004. Daarna zal de overeenkomst automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens 10 jaar tenzij BRC of EPS, niet later dan twee jaar vóór het einde van de initiële of vernieuwde termijn van 10 jaar, aan de andere partij kennis geeft van zijn voornemen om de aandeelhoudersovereenkomst te beëindigen.

Ten slotte heeft de Stichting een stemovereenkomst afgesloten met het Fonds InBev Baillet Latour SPRL en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke Algemene Vergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de aandelen. Deze overeenkomst vervalt op 16 oktober 2016, maar kan eveneens worden hernieuwd.

6. Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende elementen bekend:

6.1. Aandeelhoudersovereenkomsten

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door gewone aandelen.

Anheuser-Busch InBev kan haar maatschappelijk kapitaal verhogen en verminderen met de bijzondere goedkeuring door een algemene vergadering. Daarnaast kunnen de aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Dergelijke machtiging dient beperkt te zijn in tijd en bedrag. In beide gevallen, de goedkeuring door de aandeelhouders of een machtiging door de aandeelhouders, dienen de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn voor een statutenwijziging te worden nageleefd. Op 28 april 2009 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur een machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van Anheuser-Busch InBev te verhogen ten belope van een bedrag dat niet hoger mag zijn dan 3% van het op 28 april 2009 uitgegeven en bestaande aantal aandelen (m.n. 1 602 862 013). Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar. De machtiging kan voor verscheidene doeleinden worden aangewend, onder andere wanneer goed management van de zaken van de vennootschap zou vragen om een herstructurering, een verwerving van aandelen of activa in één of meerdere vennootschappen, of meer algemeen, een verhoging van Anheuser-Busch InBev's eigen vermogen.

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev werd door de Algemene Vergadering gemachtigd om, ter beurse of buiten beurs, Anheuser-Busch InBev aandelen te verkrijgen tegen een prijs die niet lager mag zijn dan 10% onder de laagste slotkoers van de laatste 20 beursdagen die de verrichting voorafgaan en niet hoger dan 10% boven de hoogste slotkoers van de laatste 20 dagen die de verrichting voorafgaan. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar met ingang vanaf 28 april 2009.

Elk aandeel geeft recht op één stem. De statuten van de vennootschap bevatten geen beperkingen op de overdracht van de aandelen. Zie hierboven onder Aandeelhoudersstructuur en Aandeelhoudersovereenkomsten.

6.2. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

1. Sinds 1999 heeft Anheuser-Busch InBev regelmatig **warrants** uitgegeven **in het kader van haar long-term incentive programma** ('LTI') ten voordele van haar bestuurders en, tot 2007, ten voordele van de leden van het Executive Board of Management en andere hoge kaderleden. Momenteel omvat het programma in totaal 3,69 miljoen uitstaande warrants, en hebben de houders dus recht op 3,69 miljoen gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald onder Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.

2. In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, heeft de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 17 (*Verplichte Vooruitbetaling*) van de **13 000 000 000 USD Senior Facilities Agreement** van 26 februari 2010 aangegaan door de vennootschap en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgelijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Capital, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, Intesa Sanpaolo S.P.A., J.P. Morgan PLC, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Royal Bank of Scotland PLC, Société Générale Corporate and Investment Banking, en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank SA/NV als agent en issuing bank (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de 'senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling van de senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of die een verplichting ten laste van de vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de senior facilities agreement). Overeenkomstig de senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de vennootschap verwerft', (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verkrijgen', en (c) 'Controle', met betrekking tot de vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'. Artikel 17 van de senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving ten minste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Van het bedrag van 13 000 000 000 US dollar staat op datum van 31 december 2010 nog 4,41 miljard US dollar open onder de 2010 senior facilities agreement. Op 6 april 2010 heeft Anheuser-Busch InBev de 2008 senior facilities agreement volledig terugbetaald. De 2008 senior facilities agreement werd beëindigd.

3. Bepalingen inzake controlewijziging met betrekking tot het **EMTN Programma**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, heeft de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Put bij Controlewijziging) van het geactualiseerde Euro Medium Term Note Programma ten bedrage van 15 miljard EUR van 24 februari 2010 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (the "Emittenten") en Deutsche Bank AG., London Branch, optredend als Arranger, die van toepassing kan zijn in het geval van Notes uitgegeven onder het Programma (het "EMTN Programma"), (ii) elke andere bepaling in het EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma). Overeenkomstig het EMTN Programma, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken,

door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. Indien een Put bij Controlewijziging is opgenomen in de toepasselijke Finale Voorwaarden van de betrokken Notes, kent Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma in essentie aan elke houder van dergelijke notes, het recht toe om de aflossing van zijn Notes te vragen tegen het aflossingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is ook opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 750 000 000 EUR 7,375% Notes betaalbaar 2013, de 600 000 000 EUR 8,625% Notes betaalbaar 2017, de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009 onder het EMTN Programma;
- de 750 000 000 EUR 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009;
- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009 onder het EMTN Programma;
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door Brandbrew in mei 2009 onder het EMTN Programma (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 EUR 5,75% Notes betaalbaar 2015, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 onder het EMTN Programma;
- de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 onder het EMTN Programma;
- de 750 000 000 EUR 4% Notes betaalbaar 2018, uitgegeven door de vennootschap in april 2010 onder het EMTN Programma.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 18 oktober 2010 (het “Geactualiseerde EMTN Programma”), zullen (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Put bij Controlewijziging) van het Geactualiseerde EMTN Programma, en (ii) elke andere bepaling in het Geactualiseerde EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een “Controlewijziging” ter goedkeuring voorgelegd worden aan de buitengewone Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011.

4. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met **US Dollar Notes**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen heeft de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 3 000 000 000 USD Notes uitgegeven in mei 2009, bestaande uit 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014, 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009”), (ii) de Clausule inzake Controlewijziging van de 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven in oktober 2009, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012, 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009”), (iii) de Clausule inzake Controlewijziging van de 5 500 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3% Notes betaalbaar 2012, 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009, overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement (de “Registration Statement”) conform een bod tot omwisseling dat op 8 januari 2010 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 5 februari 2010 ten einde liep (de “Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010”), waarbij elk van de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009, Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009 en Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010 zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest), en (iv) elke andere bepaling van toepassing op de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009, Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009 of Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010 die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van de Niet-Geregistreerde Notes en, in voorkomend geval, in de Registration Statement wat betreft de Registered Notes). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument en de Registration Statement, betekent (a) “Controlewijziging” “elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in

voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”, (b) “in onderling overleg handelend” “een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd op de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 met betrekking tot:

- De 5 000 000 000 USD Notes bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014, 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, elk in januari 2009 uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009”).

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging zal ter goedkeuring worden voorgelegd op de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 met betrekking tot:

- De 3 250 000 000 USD Notes uitgegeven op 29 en 26 maart 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013, 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD met Variabele Interestvoet Notes betaalbaar 2013, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in Maart 2010”).
- De 3 250 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013, 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD met Variabele Interestvoet Notes betaalbaar 2013, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement, conform een bod tot omwisseling dat op 5 augustus 2010 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 2 september 2010 ten einde liep.
- De 8 000 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011, bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014, 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014, 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en uitgegeven in mei 2009, overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement, conform een bod tot omwisseling dat op 11 februari 2011 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 14 maart 2011 ten einde loopt.

5. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met de **Notes uitgegeven onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen zal de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 gevraagd worden haar goedkeuring te verlenen aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 750 000 000 Braziliaanse real ("BRL") 9,750% Geregistreerde Notes uitgegeven op 17 november 2010 door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die op 21 september 2010 werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Geregistreerde Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in het Prospectus Supplement van 9 november 2010 bij de Prospectus van 21 september 2010). Overeenkomstig het Prospectus Supplement, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins". De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

6. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met **met CAD Dollar Notes uitgegeven via een Canadese Private Plaatsing**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen zal de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 gevraagd worden haar goedkeuring te verlenen aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 600 000 000 CAD 3,65% Notes betaalbaar 2016 uitgegeven op 8 december 2010 via een Canadese Private Plaatsing door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest), en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van 8 december 2010). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins". De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

7. De frisdrankactiviteiten van Anheuser-Busch InBev omvatten zowel eigen productie als overeenkomsten tussen verschillende dochterondernemingen van Anheuser-Busch InBev en PepsiCo met betrekking tot botteling en distributie. AmBev, een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev, is een van de grootste bottelaars van PepsiCo ter wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomst worden verdeeld, zijn Pepsi, 7UP en Gatorade. AmBev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij AmBev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken uit het portfolio koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

7. Vergoedingsverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens haar vergadering van 1 maart 2011.

7.1. Vergoeding van bestuurders

7.1.1. Goedkeuringsprocedure Het Remuneration Committee doet aanbevelingen omtrent het niveau van de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering.

Het Remuneration Committee vergelijkt de vergoeding van bestuurders met die van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. Bovendien bepaalt en herziet de Raad van Bestuur van tijd tot tijd de regels en het niveau van vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één of meerdere van de comités van de Raad van Bestuur zetelen en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

Het Remuneration Committee is samengesteld uit drie leden die worden benoemd door de Raad van Bestuur, die allen niet-uitvoerende bestuurders dienen te zijn. De Voorzitter van het Comité is momenteel een vertegenwoordiger van de controlerende aandeelhouders en de andere twee leden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals bepaald in ons Corporate Governance Charter en het Belgisch vennootschapsrecht. De CEO en de Chief People and Technology Officer worden uitgenodigd op de vergadering van het Comité.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande de vergoedingsbeleiden voor de Raad, de CEO en de Executive Board of Management en hun individuele vergoedingspakketten. Het Comité zorgt ervoor dat de CEO en de leden van de Executive Board of Management worden gemotiveerd met het oog op, en worden beloond voor, het bereiken van uitzonderlijke prestaties. Voorts staat het Comité in voor de handhaving en de voortdurende verbetering van het vergoedingsbeleid van de vennootschap hetgeen gebaseerd zal zijn op meritocratie met het oog op het afstemmen van de belangen van de werknemers op de belangen van alle aandeelhouders.

Het Comité vergadert vier keer per jaar en meer indien nodig en wordt bijeengeroepen door zijn Voorzitter of op verzoek van minstens twee van zijn leden. Het Comité zal het merendeel van zijn vergaderingen in België houden.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het Committee, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2010 Vergoeding is gebonden aan de tijd besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. Op dit ogenblik krijgen leden van de Raad van Bestuur een vaste jaarlijkse vergoeding van 67 000 Euro gebaseerd op hun aanwezigheid op tot en met tien vergaderingen van de Raad van Bestuur. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur of vergadering van een comité. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité heeft recht op een vergoeding die 30% hoger is dan de vergoeding van de andere bestuurders.

Daarbovenop krijgen leden van Raad van Bestuur een beperkt, vooraf bepaald aantal warrants toegekend binnen het langetermijn incentive warrant plan uit 1999 van de vennootschap ("LTI warrant"). Elke LTI warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants zijn gewone Anheuser-Busch InBev SA/NV aandelen. Houders van zulke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants is gelijk aan de gemiddelde prijs van onze aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan hun uitgiftedatum. LTI warrants die toegekend werden in de jaren vóór 2007 (met uitzondering van 2003) hebben een looptijd van 10 jaar. Sinds 2007 (en in 2003) hebben de LTI warrants een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderworpen aan een verwervingsperiode gaande van één tot drie jaar. Verval van een warrant vindt plaats in bepaalde omstandigheden wanneer het mandaat van de houder wordt beëindigd.

De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur bestaat dus uit een vaste vergoeding en een vast aantal warrants, hetgeen het eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor de aandeelhouders.

Het langetermijn incentive warrant plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de warrants moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijngagement voor het nastreven van de belangen van de vennootschap.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van de Executive Board of Management, hetzij met als doel opties uit te oefenen, hetzij voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

De vennootschap verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan de bestuurders.

7.1.3. Vergoeding in 2010 De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen in Euro vóór inhouding van roerende voorheffing.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding ⁽¹⁾	Aantal LTI warrants toegekend ⁽²⁾
August Busch IV	1	67 000	0	67 000	15 000
Jean-Luc Dehaene	9	67 000	12 000	79 000	15 000
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	9	67 000	24 000	91 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	8	67 000	7 500	74 500	15 000
Grégoire de Spoelberch	9	67 000	10 500	77 500	15 000
Peter Harf	9	134 000	24 000	158 000	30 000
Jorge Paulo Lemann	9	67 000	7 500	74 500	15 000
Roberto Moses Thompson Motta	9	67 000	7 500	74 500	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	8	67 000	10 500	77 500	15 000
Kees J. Storm	8	87 100	27 000	114 100	20 000
Marcel Herrmann Telles	9	67 000	21 000	88 000	15 000
Alexandre Van Damme	9	67 000	10 500	77 500	15 000
Mark Winkelman	8	67 000	7 500	74 500	15 000
Alle Bestuurders als een groep		958 100	169 500	1 127 600	215 000

⁽¹⁾ Naast de vergoedingen ontvangen voor Comité vergaderingen, ontvingen Dhr. de Spoelberch, Dhr. Harf en Dhr. Telles elk 7 500 Euro in het kader van diensten die werden geleverd met betrekking tot de integratie van Anheuser-Busch en InBev.

⁽²⁾ LTI warrants werden toegekend op 27 april 2010 binnen het LTI plan uit 1999. Warrants hebben een uitoefenprijs van 37,51 Euro per aandeel, een termijn van 5 jaar en worden verworven over een periode van 3 jaar.

Daarenboven gingen de vennootschap en de heer August Busch IV in verband met de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. een consultancy overeenkomst aan die in werking trad op het moment van het afronden van de overname en die zal voortlopen tot 31 december 2013 onder de onderstaande voorwaarden. In zijn rol als consultant zal de heer Busch, op vraag van de CEO van de vennootschap, advies verstrekken over nieuwe producten van Anheuser-Busch en nieuwe businessmogelijkheden, Anheuser-Busch marketing programma's beoordelen, vergaderen met detailhandelaars, groothandelaars en de belangrijkste adverteerders van Anheuser-Busch, Noord-Amerikaanse media-evenementen bijwonen, advies geven met betrekking tot de relatie van Anheuser-Busch met liefdadigheidsorganisaties en de gemeenschappen waarin het actief is; en advies verschaffen over de smaak, het profiel en de eigenschappen van de op mout gebaseerde dranken van Anheuser-Busch.

Onder de voorwaarden van de consultancy overeenkomst ontving de heer Busch een forfaitaire brutosom in cash gelijk aan USD 10 350 000, verminderd met de toepasselijke inhouding, bij beëindiging van zijn werknemersrelatie bij Anheuser-Busch Companies Inc. Tijdens de consultancy periode zal hem voorts een vergoeding van ongeveer USD 120 000 per maand betaald worden. Daarenboven zal de heer Busch een kantoor krijgen in St. Louis, Missouri, alsmede administratieve ondersteuning en bepaalde voordelen die in wezen vergelijkbaar zijn met deze toegekend aan werknemers van Anheuser-Busch met een voltijdse verloning. Hij zal eveneens voorzien worden van persoonlijke veiligheidsdiensten tot 31 december 2011 (in St. Louis, Missouri) in overeenstemming met de vroegere gebruiken van Anheuser-Busch, van een inkomstenbelasting brutering en van tickets voor evenementen gesponsord door Anheuser-Busch. De heer Busch zal eveneens recht hebben op een gebruteerde betaling onder *Section 280G van de U.S. Internal Revenue Code van 1986*, zoals gewijzigd (geschat op ongeveer 11,1 miljoen USD) op de verschillende sommen en voordelen waarop hij recht had naar aanleiding van de controlewijziging die zich voordeed bij de fusie. Zulke Code *Section 280G* gebruteerde betalingen zijn betalingen die, na de heffing van bepaalde taksen, gelijk zullen zijn aan de inhoudingen die worden geheven op de sommen en voordelen waarop de heer Busch recht heeft.

De heer Busch zal onderworpen zijn aan restrictieve bedingen met betrekking tot niet-concurrentie en het niet-benaderen van werknemers en klanten gedurende de looptijd van de consultancy periode en aan een confidentialiteitsbeding.

Bij een beëindiging van de overeenkomst door de heer Busch, zal hij niet langer recht hebben op de sommen of voordelen onder de consultancy overeenkomst (met uitzondering van verworven maar onbetaalde consultancy vergoedingen, terugbetalingen van businessuitgaven, enige *Code Section 280G* gebruteerde betaling, eventuele schadeloosstelling door de vennootschap en voortgezette kantoor- en administratieve ondersteuning voor 90 dagen volgend op de beëindiging van de overeenkomst) en de restrictieve niet-concurrentie en niet-benadering bedingen zouden van toepassing blijven gedurende twee jaar na de beëindiging van de consultancy overeenkomst (maar niet langer dan tot 31 december 2013). Bij beëindiging van de overeenkomst door de vennootschap omwille van een reden die geen dringende reden is, zou de heer Busch verder alle rechten hebben die zijn voorzien in de consultancy overeenkomst en zal hij verder gebonden zijn door de restrictieve niet-concurrentie en niet-benadering bedingen tot 31 december 2013.

7.1.4. Warrants in bezit van bestuurders De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders het aantal LTI warrants weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2010:

	LTI 18	LTI 17	LTI 17 ⁽¹⁾	LTI 16	LTI 15	LTI 14	LTI 13	LTI 12	LTI 10	LTI 9	LTI 8	Bijpassende opties 2006
Toekenningsdatum	27 april 2010	28 april 2009	28 april 2009	29 april 2008	24 april 2007	25 april 2006	26 april 2005	27 april 2004	10 dec. 2002	13 juni 2002	11 dec. 2001	27 april 2006
Vervaldatum	26 april 2015	27 april 2014	27 april 2014	28 april 2013	23 april 2012	24 april 2016	25 april 2015	26 april 2014	09 dec. 2012	12 juni 2012	10 dec. 2011	26 april 2016
A. Busch IV	15 000	15 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.-L. Dehaene	15 000	15 000	70 928	9 000	9 000	8 269	9 364	11 016	11 016	0	8 100	0
A. de Pret Roose de Calesberg	15 000	15 000	55 365	9 000	9 000	8 269	9 364	11 016	0	8 100	0	0
G. de Spoelberch	15 000	15 000	5 395	9 000	0	0	0	0	0	0	0	0
P. Harf	30 000	30 000	32 274	18 000	18 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
J. Lemann	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
R. Thompson Motta	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
C. Sicupira	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
K. Storm	20 000	20 000	60 660	11 700	11 700	8 269	9 364	11 016	11 016	0	0	0
M. Telles	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
A. Van Damme	15 000	15 000	55 365	9 000	9 000	8 269	9 364	11 016	0	8 100	0	0
M. Winkelman	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	37,51	21,72	21,72	58,31	55,41	38,70	27,08	23,02	21,83	32,70	28,87	
S. Descheemaeker ⁽²⁾	15 000	15 000	0	0	0	0	80 577	0	0	27 991	55 982	54 909
Uitoefenprijs (Euro)	37,51	21,72					16,93			20,44	18,05	24,78

⁽¹⁾ Deze warrants werden toegekend als compensatie voor de LTI warrants die niet werden aangepast om rekening te houden met het verwateringseffect van de kapitaalverhoging van december 2008 door Anheuser-Busch InBev. De LTI voorwaarden en bepalingen voorzien dat in het geval dat een verandering in de vennootschap, waartoe werd besloten door de vennootschap en die een impact heeft op haar kapitaal, een ongunstig effect heeft op de uitoefenprijs van de LTI warrants, hun uitoefenprijs en/of het aantal aandelen waarop zij rechten geven, aangepast zal worden om de belangen van hun houders te beschermen. De kapitaalverhoging van Anheuser-Busch InBev in december 2008 maakte een dergelijke verandering uit en gaf aanleiding tot een aanpassing. Conform de LTI voorwaarden en bepalingen werd bepaald dat de meest aangewezen manier om rekening te houden met de impact van de kapitaalverhoging op de onuitgeoefende warrants, het toepassen was van de "ratio methode" zoals bepaald in de "Liffe's Harmonised Corporate Action Policy" van NYSE Euronext. Deze aanpassing werd echter niet toegepast op de warrants in het bezit van personen die bestuurder waren op het moment dat de warrants werden toegekend. Om deze personen te vergoeden, werden 984 203 bijkomende LTI warrants toegekend bij de toekenning van LTI warrants op 28 april 2009, zoals goedgekeurd werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2009. 421 702 LTI warrants van deze 984 203 LTI warrants werden toegekend aan de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev.

⁽²⁾ Stéfan Descheemaeker verliet de *Executive Board of Management* en werd benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder op 29 april 2008. In zijn vroegere rol als lid van de *Executive Board of Management* ontving de heer Descheemaeker zowel LTI warrants als bijpassende opties onder het Share-based compensation plan (zie hieronder 7.2.3). Aangezien hij geen bestuurder was toen hij de warrants en opties ontving, werden het bedrag en de uitoefenprijs van zijn LTI warrants en van zijn opties ontvangen onder het Share-based compensation plan aangepast in overeenstemming met de "Ratio Methode" zoals uiteengezet in "Liffe's Harmonized Corporate Action Policy" van de NYSE Euronext.

7.2. Vergoeding van de *Executive Board of Management*

7.2.1. Procedure voor het ontwikkelen van het vergoedingsbeleid en het bepalen van de individuele vergoeding Het Remuneration Committee dat uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders houdt toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de *Executive Board of Management*. Zij legt de Raad van Bestuur ter goedkeuring aanbevelingen voor met betrekking tot de vergoeding van de CEO en, op aanbeveling van de CEO, met betrekking tot de *Executive Board of Management*.

Het Nomination Committee keurt de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed en het Remuneration Committee keurt de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de *Executive Board of Management* goed.

Het vergoedingsbeleid en elk plan dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering voorgelegd.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee en van het Nomination Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het respectievelijke comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.2.2. Vergoedingsbeleid Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het is de bedoeling van het systeem om kaderleden te belonen met marktleidende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel de bedrijfs- als de persoonlijke prestaties en het in lijn brengen van deze vergoedingen met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte- en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

Vanaf 2010 en als gevolg van het samengaan met Anheuser-Busch Companies, Inc. werden een aantal wijzigingen aan het jaarlijks incentive programma aangebracht, ten einde de incentive plannen van Anheuser-Busch en InBev samen te brengen.

7.2.3. Samenstelling van de vergoeding van het *Executive Management* Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

a. Basisloon Om er zeker van te zijn dat ze in lijn liggen met de marktpraktijken worden de basislonen van de totaliteit van de kaderleden op een jaarlijkse basis vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door onafhankelijke actoren in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten worden wanneer mogelijk Fast Moving Consumer Good (FMCG) vennootschappen gebruikt. Als er geen FMCG gegevens beschikbaar zijn voor een bepaald niveau of een bepaalde markt, wordt de categorie voor alle vennootschappen/de algemene industriële sector gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden in overeenstemming is met het derde kwartiel.

In 2010 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,24 miljoen Euro (1,64 miljoen USD), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 6,34 miljoen Euro (8,38 miljoen USD).

b. Variabele verloning – Share-based compensation plan De variabele verloning is van groot belang voor het verloningssysteem van de vennootschap en is ontworpen om kaderleden aan te moedigen om de korte- en langetermijn prestaties van de organisatie te ondersteunen.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het jaarlijks basisloon van het kaderlid. De uiteindelijke uitbetaalde verloning is rechtstreeks gebonden aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap en de entiteit en van de individuele doelstellingen. Op basis van de prestaties van de vennootschap tijdens 2010 en het behalen van individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de Executive Board of Management, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2010 ongeveer 168% van hun basisloon in 2010.

Vennootschaps- en entiteitsdoelstellingen zijn gebaseerd op prestatie cijfers (b.v. EBITDA, cash flow, werkingskosten en marktaandeel). Deze zijn ambitieus en blijven langer dan één jaar geldig om hoge niveaus van volgehouden prestaties te verzekeren. Onder een bepaald niveau wordt geen incentive toegekend (wat het geval was voor de meerderheid van de leden van de *Executive Board of Management* in 2008), maar voor werkelijk uitzonderlijke prestaties kan de variabele verloning tot het hoogste kwartiele niveau behoren van de toepasselijke referentiemarkt. Echter, zelfs wanneer de doelstellingen van het bedrijf of de entiteit worden bereikt, is de uitbetaling van de individuele variabele verloning afhankelijk van het behalen, voor elk kaderlid, van de individuele prestatiedoeleinden.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash maar worden aangemoedigd om hun variabele verloning volledig of gedeeltelijk te investeren in aandelen van de vennootschap die ze moeten bijhouden gedurende een vijfjarige periode (de “Vrijwillige Aandelen”). Zulke vrijwillige investering zal aanleiding geven tot een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan 3 bijpassende aandelen per aandeel waarin vrijwillig werd geïnvesteerd (de “Bijpassende Aandelen”) tot een bepaald maximum percentage van de variabele verloning van elk kaderlid. Het percentage van de variabele verloning dat recht geeft op Bijpassende Aandelen varieert afhankelijk van de positie van het kaderlid, met een maximum van 60%.

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar;
- worden toegekend aan de marktprijs of aan de marktprijs verminderd met een korting naar goeddunken van de Raad van Bestuur. De korting is op het ogenblik vastgesteld op 10%. Vrijwillige Aandelen die overeenstemmen met de korting zijn onderworpen aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

Bijpassende Aandelen worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten van Anheuser-Busch InBev en de tweede helft wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev.

Teneinde de onderneming te concentreren op de specifieke doelstellingen die voortvloeiden uit de combinatie met Anheuser-Bush Companies Inc., heeft de Raad van Bestuur in 2009 beslist om halfjaarlijkse doelstellingen toe te passen die resulteerden in een halfjaarlijkse betaling van 50% van de jaarlijkse incentive, respectievelijk in augustus 2009 en maart 2010. Voor 2010 zal de variabele verloning opnieuw jaarlijks worden betaald in of rond maart 2011.

Variabele verloning voor prestaties in de tweede jaarhelft van 2009 – betaald in maart 2010 Voor de tweede jaarhelft van 2009 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,13 miljoen Euro (4,35 miljoen USD). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 9,11 miljoen Euro (12,63 miljoen USD).

Het bedrag van de variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in de tweede jaarhelft van 2009 en het bereiken van de individuele doelstellingen. De variabele verloning werd betaald in maart 2010.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van onze aandelen dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in maart 2010 (variabele verloning toegekend voor prestaties in de tweede jaarhelft van 2009) aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management* onder het Share-based compensation plan. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van restricted stock units en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 5 maart 2015.

	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	61 766	179 858
Chris Burggraeve	7 372	43 511
Sabine Chalmers	10 043	39 249
Felipe Dutra	21 660	63 071
Claudio Braz Ferro	16 238	47 284
Tony Milikin	9 256	28 824
Claudio Garcia	6 985	33 185
Mig uel Patricio	–	–
Jo Van Biesbroeck	–	–
Francisco Sá	11 195	32 601
João Castro Neves ⁽¹⁾	–	–
Luiz Fernando Edmond	22 008	64 088
Bernardo Pinto Paiva ⁽¹⁾	–	–

⁽¹⁾ João Castro Neves, *Zone President Latin America North* en Bernardo Pinto Paiva, *Zone President Latin America South*, rapporteren aan de Raad van Bestuur van AmBev en nemen deel aan de jaarlijkse incentive plannen van Companhia de Bebidas das Americas – AmBev die afzonderlijk worden bekendgemaakt door AmBev.

Variabele verloning voor prestaties in 2010 – Betaalbaar in maart 2011 Voor het volledige jaar 2010 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,16 miljoen Euro (4,18 miljoen USD). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 9,59 miljoen Euro (12,67 miljoen USD).

Deze variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2010 en het bereiken van individuele doelstellingen. Zij worden uitbetaald in of rond maart 2011.

c. Langetermijn incentive aandelenopties Sinds 1 juli 2009 kunnen hogere kaderleden in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of een soortgelijk aandelengerelateerd instrument), afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar;
- bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel;
- de opties worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen bijzonder vervalregels van toepassing zijn.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend in 2010 aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De opties werden toegekend op 30 november 2010, hebben een uitoefenprijs van 42,41 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	273 365
Chris Burggraeve	63 573
Sabine Chalmers	47 680
Felipe Dutra	76 288
Claudio Braz Ferro	63 573
Tony Millikin	18 316
Claudio Garcia	47 680
Miguel Patricio	73 109
Jo Van Biesbroeck	63 573
Francisco Sá	63 573
João Castro Neves ⁽¹⁾	0
Luiz Fernando Edmond	131 597
Bernardo Pinto Paiva ⁽¹⁾	0

⁽¹⁾ Joao Castro Neves, *Zone President Latin America North* en Bernardo Pinto Paiva, *Zone President Latin America South*, rapporteren aan de Raad van Bestuur van AmBev en nemen deel aan de jaarlijkse incentive plannen van Companhia de Bebidas das Americas – AmBev die afzonderlijk worden bekendgemaakt door AmBev.

d. Lange termijn restricted stock units programma's Vanaf 2010 heeft Anheuser-Busch InBev drie specifieke lange termijn restricted stock units programma's:

- een programma dat het mogelijk maakt restricted stock units aan te bieden aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden. Dergelijke toekenningen voor moeilijke levensomstandigheden worden gedaan door de CEO, b.v. om de toewijzingen van expats naar een beperkt aantal landen te compenseren.

De kenmerken van de *restricted stock units* zijn identiek aan de kenmerken van de Bijpassende Aandelen die worden toegekend als deel van het op het *Share-based compensation plan* (zie 7.2.3.b.). *Restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2010 werden 117.146 *restricted stock units* aan ons hoger kaderpersoneel toegekend onder het programma.

- een programma dat het mogelijk maakt om restricted stock units uitzonderlijk aan te bieden aan bepaalde werknemers en dit naar goeddunken van het Remuneration Committee van Anheuser-Busch InBev als een lange termijn retentie-incentive voor belangrijke werknemers van de vennootschap.

Werknemers die in aanmerking komen voor een toekenning onder het programma ontvangen twee series van restricted stock units. De eerste 50% van de restricted stock units worden verworven na vijf jaar. De andere 50% van de restricted stock units worden verworven na 10 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2010 werden 311.868 *restricted stock units* aan ons kaderpersoneel toegekend onder het programma.

- een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retention incentive voor werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader ("*People bet share purchase program*"). De vrijwillige belegging in aandelen van de vennootschap leidt tot de toekenning van drie bijpassende aandelen voor elk aangekocht aandeel. De korting en bijpassende aandelen worden toegekend in de vorm van restricted stock units die worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

e. Programma voor omruiling van aandelen eigendom Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van AmBev overgeplaatst naar Anheuser-Busch InBev en vice versa. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun AmBev aandelen tegen Anheuser-Busch InBev aandelen.

Onder het programma kunnen de AmBev aandelen worden omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de AmBev als de Anheuser-Busch InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.

Geen van de leden van de *Executive Board of Management* hebben in 2010 onder het programma aandelen omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen. In totaal hebben de leden van ons hoger managementkader 0,11 miljoen AmBev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,25 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2010 (2,1 miljoen in 2009, 0,9 miljoen in 2008, 1,8 miljoen in 2007).

f. Programma's voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden die verhuizen naar de VSA Volgend op de opening van ons functioneel management kantoor in New York heeft de Raad van Bestuur twee programma's gter goedkeuring van de Algemene Vergadering voorgelegd met als doel de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen. De programma's werden door de Algemene Vergadering van 27 april 2010 goedgekeurd:

1. Het Uitwisselingsprogramma: onder dit programma worden de verwervings- en overdrachtbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 opgeheven voor kaderleden die verhuisden naar de VSA. Aan deze kaderleden wordt dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

Geen van de leden van de *Executive Board of Management* verhuisde naar de VSA in 2010. Leden van het hoger managementkader ruilden in totaal 180 742 Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 om tegen 144 183 aandelen en 100 000 opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in april 2009 tegen 38 306 aandelen. De omruiling was gebaseerd op het gemiddelde van de hoogste en laagste aandelenprijs op de dag van de omruiling.

2. Het Programma voor afstand van dividend: waar toepasselijk wordt de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VSA opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

In 2010 werden er aan leden van ons hoger managementkader 248 905 nieuwe opties toegekend onder het programma. Deze opties werden toegekend op 30 november 2010 en hebben een uitoefenprijs van 42,41 Euro, i.e. de aandelenprijs bij sluiting op 29 november 2010. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven.

g. Pensioenplannen Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VSA, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke geografische omgeving. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. De jaarlijkse bijdrage die werd betaald voor zijn plan bedroeg ongeveer 0,28 miljoen USD in 2010. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer 0,56 miljoen USD in 2010.

h. Andere voordelen Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen en andere voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. De CEO geniet, voor een beperkte periode, van de gebruikelijke voordelen voor expats zoals een huisvestingstoelage in overeenstemming met de lokale marktpraktijk.

7.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management

De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de *Executive Board of Management* zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten. Kaderleden dienen bovendien te voldoen aan het beleid en de codes van de vennootschap zoals de Code voor Bedrijfsgedrag en de Code of Dealing en zijn onderworpen aan exclusiviteits-, confidentialiteits- en niet-concurrentieverplichtingen.

De arbeidsovereenkomst voorziet gewoonlijk dat het recht op de betaling van een variabele verloning uitsluitend wordt bepaald op basis van het bereiken van de vennootschaps- en individuele doelstellingen die worden vooropgesteld door de Vennootschap. De specifieke voorwaarden en bepalingen van de variabele verloning worden vastgesteld door de Vennootschap in een afzonderlijk plan dat werd goedgekeurd door het Remuneration Committee.

Beëindigingsbepalingen zijn in overeenstemming met wettelijke vereisten en/of de rechtspraak. De beëindigingsbepalingen voor de *Executive Board of Management* voorzien gewoonlijk in een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning in geval van een beëindiging zonder dringende reden. De variabele verloning voor de opzeggingsvergoeding zal worden berekend als het gemiddelde van de variabele verloningen die werden uitbetaald aan het kaderlid tijdens de laatste twee jaar van tewerkstelling voorafgaand aan het jaar van de beëindiging. Indien de Vennootschap beslist om het kaderlid een niet-concurrentie beperking van 12 maanden op te leggen, zal het kaderlid bovendien recht hebben op een bijkomende vergoeding van zes maanden.

Carlos Brito werd benoemd als CEO vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende reden, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven. Er is geen terugvorderingsbepaling in het geval van onjuiste jaarrekeningen.

7.2.5. Warrants en opties in het bezit van leden van de Executive Board of Management Onderstaande tabel toont het aantal LTI warrants die in het bezit zijn van de leden van onze Executive Board of Management op 31 december 2010 onder de 1999 LTI warrant Plannen (zie 7.1.2.).

	LTI 13	LTI 12	LTI 8	LTI 5
Toekenningsdatum	26 april 2005	27 april 2004	11 dec. 2001	13 maart 2001
Vervaldatum	25 april 2015	26 april 2014	10 dec. 2011	12 maart 2011
EBM ⁽¹⁾	95 170	143 955	55 982	0
Uitoefenprijs (Euro)	16,93	14,39	18,05	18,90

⁽¹⁾ In mei 2010 heeft Jo Van Biesbroeck 32 470 warrants van de LTI 5 series uitgeoefend en heeft Sabine Chalmers 95 170 warrants van de LTI 13 series uitgeoefend.

De onderstaande tabel toont het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van ons *Executive Board of Management* op 31 december 2010 onder het *Share-based compensation plan* dat van toepassing was tot 2009.⁽¹⁾

	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2008	Bijpassende opties 2008 – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2007	Bijpassende opties 2007 – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2006	Bijpassende opties 2006 – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾
Toekenningsdatum	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	1 december 2009	2 april 2007	1 december 2009	27 april 2006	1 december 2009
Vervaldatum	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	1 april 2017	26 april 2016	26 april 2016
EBM	1 730 435	80 765	634 033	317 635	513 598	317 713	305 927	177 792
Uitoefenprijs (Euro)	27,06	20,49	34,34	33,24	33,59	33,24	24,78	33,24

⁽¹⁾ Bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefeningsprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar, voor zover de financiële doelstellingen worden behaald op het einde van het tweede, derde of vierde jaar volgend op de toekenning;
- bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
- bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

⁽²⁾ Opties toegekend onder het programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

De onderstaande tabel toont het aantal LTI aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2010 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptie plan (zie 7.2.3.c.).

	LTI Opties	LTI Opties
Toekenningsdatum	18 december 2009	30 november 2010
Vervaldatum	17 december 2019	29 november 2020
EBM	1 174 417	922 327
Uitoefenprijs (Euro)	35,90	42,41

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2010.⁽¹⁾

	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Opties Series A	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Opties Series A – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Series B	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Opties Series B – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾
Toekenningsdatum	25 november 2008	01 december 2009	25 november 2008	01 december 2009
Vervaldatum	24 november 2018	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023
EBM	1 915 865	0	5 096 925	2 017 454
Uitoefenprijs (Euro)	10,32	33,24	10,32	33,24
EBM	903 710	355 280	903 710	572 357
Uitoefenprijs (Euro)	10,50	33,24	10,50	33,24

⁽¹⁾ De Serie A aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2014. De Serie B aandelenopties hebben een levensduur van 15 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2019. De uitoefening van de aandelenopties is onderworpen aan, onder andere, de voorwaarde dat de vennootschap een prestatietest vervult. Deze prestatietest zal vervuld zijn indien de netto schuld / EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor bijzondere posten) onder 2,5 zakt voor 31 december 2013. Bijzondere vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

⁽²⁾ Opties toegekend onder het programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

Contactgegevens

Maatschappelijke zetel

Anheuser-Busch InBev

Grote Markt 1
1000 Brussel
België

Wereldwijde hoofdzetel

Anheuser-Busch InBev

Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

Functioneel-management kantoor

Anheuser-Busch InBev

250 Park Avenue
New York, New York 10177
United States
Tel: +1 212 573 8800

Noord-Amerika

CANADA

Labatt Breweries of Canada

207 Queen's Quay West
Suite 299
P.O. Box 133
M5J 1A7
Toronto, Ontario
Tel: +1 416 361 5050
Fax: +1 416 361 5200

CUBA

Cerveceria Bucanero

Calle 49 No 2817, esq a 49A
Reperto Kohly, Playa
La Habana
Tel: +537 204 8557
Fax: +537 204 8586

VERENIGDE STATEN

Anheuser-Busch Cos. Inc.

One Busch Place
St. Louis, Missouri 63118
Tel: +1 314 577 2000
Fax: +1 314 577 2900

Latijns-Amerika Noord

Companhia de Bebidas das Américas – AmBev

Corporate Park
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017,
4th floor
04530-001 São Paulo
Brazil
Tel: +55 11 2122 1200
Fax: +55 11 2122 1563

Latijns-Amerika Zuid

Cervecería y Maltería Quilmes

Av. 12 de Octubre y
Gran Canaria
(B1878AAB) Quilmes
Provincia de Buenos Aires
Argentinië
Tel: +54 11 4349 1700
Fax: +54 11 4349 1858

West-Europa

BELGIË

InBev Belgium

Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

FRANKRIJK

InBev France

Immeuble Crystal
38 Place Vauban
ZAC Euralille Romarin
59777 Euralille, France
Tel: +33 3 2048 3030
Fax: +33 3 2048 3240

DUITSLAND

InBev Deutschland

Am Deich 18/19
28199 Bremem
Tel: +49 421 50940
Fax: +49 421 5094 667

ITALIË

InBev Italia

Piazza Francesco Buffoni 3
21013 Gallarate (VA)
Tel: +39 0331 268414
Fax: +39 0331 268505

LUXEMBURG

Brasserie de Luxembourg

Mousel-Diekirch
Rue de la Brasserie 1
9214 Diekirch
Tel: +352 80 2131-1
Fax: +352 80 3923

SPANJE

InBev Spain

Calle Fructuós Gelabert,
2-4 8 2a
08970 Sant Joan Despi
Barcelona
Tel: +34 93 480 8320
Fax: +34 93 477 1540

NEDERLAND

InBev Nederland

Ceresstraat 1
Postbus 3212
4800 CA Breda
Tel: +31 76 525 2424
Fax: +31 76 525 2505

VERENIGD KONINKRIJK & IERLAND

InBev UK

Porter Tun House
500 Capability Green
LU13LS Luton
Tel: +44 1582 39 1166
Fax: +44 1582 39 7397

Centraal- & Oost-Europa

RUSLAND

Sun InBev

Ul. Krylatskaya, 17
Business Park 'Krylatsky Hills',
Building A
121614 Moscow
Tel: +7 495 960 23 60
Fax: +7 495 960 23 62

OEKRAÏNE

SUN InBev Ukraine

30 V Fizkultury Str.
Kiev 03680
Tel: +380 44 201 4000
Fax: +380 44 490 4009

Azië & Oceanië

AUSTRALIË

Anheuser-Busch InBev International

Australia, New Zealand
and New Caledonia,
Representative Office
Lion Nathan, Level 7
68 York Street
Sydney, NSW 2000, Australië
Tel: +61 2 9290 6683

CHINA

Anheuser-Busch InBev China

16F Central Plaza
No.381 Huai Hai Zhong Road
Shanghai 200020
P.R.C.
Tel: +86 21 6170 5858
Fax: +86 21 6170 5998

SINGAPORE

InBev Market Development

Asia Pacific
Representative Office
408 North Bridge Road
#03-02
Lubritrade Building
Singapore 188725
Tel: +65 6738 1742
Fax: +65 6737 5975

Gedeponeerde handelsmerken

Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:

Wereldwijde merken:

Budweiser, Stella Artois en Beck's.

Multilandenmerken:

Leffe en Hoegaarden

Lokale merken:

Alexander Keith's, Andes, Antarctica, Antarctica Sub Zero, Bagbier, Bass, Beck's Green Lemon, Beck's Ice, Beck's Vier, Becker Helles, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Beer Company in a Better World, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Bud House, Bud Light, Bud Light Lime, Bud Light Golden Wheat, Bud Select 55, Bud United, Budweiser Brew No. 66, Budweiser Lime, Busch, Busch Light, Chernigivske, Chernigivske Exotic, Diebels, Double Deer, Franziskaner, Global Be(er) Responsible Day, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Hasseröder, Jinling, Jinlongquan, Jupiler, KK, Klinskoye, Klinskoye Fresh, Kokanee, Labatt, Land Shark Lager, Leffe Brown, Leffe Radieuse, Leffe Ruby, Leffe Triple, Leffe 9°, Löwenbräu, Lucky, Michelob, Michelob Amber Bock, Michelob Ultra, Natural Light, Norte, Paceaña, Patagonia, Pilsen, Pilsen Sonic, Quilmes Bajo Cero, Quilmes Bock, Quilmes Cristal, Quilmes Red Lager, Quilmes Stout, Rogan, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Sibirskaia Korona, Skol, Skol 360°, Spaten, Stella Artois Black, Stella Artois 4%, Stella Artois World Draught Master, T, Tolstiak, Whitbread, Yantar.

Volgende merken zijn gedeponeerde merken:

- Corona von Grupo Modelo S.A.B. de C.V.
- PerfectDraft in co-eigendom met Koninklijke Philips Electronics NV.

Volgende merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:

- Pepsi, H2OH!, Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van PepsiCo, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk onder licentie van Seven Up International.

Verantwoordelijke Uitgever

Marianne Amssoms

Projectverantwoordelijke

Laura Vallis

Toezicht op vertalingen

Karen Couck en Natacha Schepkens

Onze bijzondere dank gaat uit naar onze proeflezers en naar alle collega's bij Anheuser-Busch InBev die dit jaarverslag mogelijk hebben gemaakt.

Oorspronkelijke Engelse versie opgesteld door

Edward Nebb

Ontwerp en Productie

Addison

Drukwerk

Kirkwood Printing



De gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn geprint op 30% gerecycleerd papier. De niet-gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn geprint op 100% gerecycleerd papier.

You can consult this report in English on our website: www.ab-inbev.com

Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web : www.ab-inbev.com

Anheuser-Busch InBev NV/SA

Brouwerijplein 1

B-3000 Leuven

België

Tel: +32 16 27 61 11

Fax: +32 16 50 61 11

Register van de Rechtspersonen

0.417.497.106