



KPMG Bedrijfsrevisoren
Iligatlaan 7
3500 Hasselt
België

Tel. +32 (0)11 28 66 10
Fax +32 (0)11 28 66 19
www.kpmg.be

Anheuser-Busch InBev N.V.

Verslag van de commissaris inzake de opheffing van het voorkeurrecht (artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen)

Hasselt, 17 december 2008

KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian civil CVBA/SCRL and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.



*Anheuser-Busch InBev N.V.
Verslag van de commissaris inzake
de opheffing van het voorkeurrecht
(artikel 596 van het
Wetboek van Vennootschappen)*

Inhoud

1	Beschrijving van onze opdracht	1
2	In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens	1
3	Besluit	2

1 Beschrijving van onze opdracht

In overeenstemming met artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen (WV) heeft de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev N.V. een bijzonder verslag opgesteld in verband met een uitgifte, in het kader van het toegestaan kapitaal, van inschrijvingsrechten waarvoor zij het voorkeurrecht opheft.

In het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur wordt de uitgifteprijs verantwoord en een omschrijving gegeven van de financiële gevolgen van de uitgifte voor de bestaande aandeelhouders.

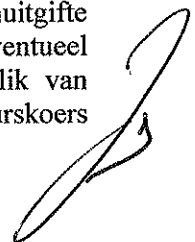
Dit verslag wordt opgesteld in het kader van hetzelfde artikel 596 (WV) en heeft als doel een attestatie te geven inzake de juistheid en volledigheid van de in het verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens.

2 In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens

Conform artikel A.11 van de uitgiftevoorwaarden van de bestaande inschrijvingsrechten, moet de uitoefenprijs en/of het aantal aandelen waarop de opties recht geven, aangepast worden met het oog op het vrijwaren van de belangen van de houders van inschrijvingsrechten, in geval een aandelenuitgifte een ongunstige invloed zouden hebben op de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten, op de wijze zoals bepaald door de Raad van Bestuur beschikkend over een discretionaire bevoegdheid. De Raad van Bestuur heeft beslist dat de meest geschikte wijze om dit bij de huidige aandelenuitgifte te bewerkstelligen, de toepassing is van de "ratio method" is zoals vastgelegd in de NYSE Euronext "*Liffe's Harmonised Corporate Actions Policy*". Als gevolg hiervan zullen zowel het aantal als de uitoefenprijs van de bestaande inschrijvingsrechten gewijzigd worden. Deze aanpassing gebeurt enkel ten voordele van houders van inschrijvingsrechten die bij de initiële toekenning van de inschrijvingsrechten personeelslid waren van Anheuser-Busch InBev of haar dochtervennootschappen.

Het gewijzigd aantal en de aangepaste uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten wordt vastgelegd op 17 december 2008, op basis van de "adjustment ratio" bepaald op basis van de toepassing van de hierboven vermelde "ratio method".

Inzake de gevolgen van de uitgifte op de waarde van de bestaande aandelen wordt de belangrijkheid van de invloed afgewogen door de verhouding te nemen van de uitgegeven inschrijvingsrechten, zijnde 1.615.543 (ieder recht gevende op één gewoon aandeel Anheuser-Busch InBev N.V. bij uitoefening) tegenover het totaal van de bestaande aandelen. Zoals gesteld in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur is het bekomen percentage gering, zijnde 0,10 % van de bestaande aandelen (rekening houdend met de aandelenuitgifte door de Raad van Bestuur besloten op 23 november 2008), zodat een eventueel verwateringseffect klein is. Het finaal effect is slechts meetbaar op het ogenblik van uitoefening wanneer het verschil gekend is tussen de op dat ogenblik bestaande beurskoers



en de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten, vastgelegd op basis van de "adjustment ratio" bepaald op basis van de toepassing van de hierboven vermelde "ratio method".

Omwille van de relatief kleine uitgifte en het hieruit automatisch resulterend klein verwateringseffect werd niet overgegaan tot het bepalen van de waarde van de toegekende inschrijvingsrechten op basis van optiewaarderingsmodellen, hetgeen ons in de huidige omstandigheden verantwoord lijkt.

3 Besluit

In overeenstemming met de vereisten gesteld door artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen attesteren wij de juistheid en de volledigheid van de in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens.

Brussel, 17 december 2008

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



J. Briers
Bedrijfsrevisor