



Naamloze Vennootschap

Grote Markt 1
1000 Brussel

Register van de rechtspersonen nummer 0.417.497.106

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE
AANDEELHOUDERS BETREFFENDE DE AFSCHAFFING VAN HET
VOORKEURRECHT VAN DE AANDEELHOUDERS IN HET KADER VAN EEN
UITGIFTE VAN WARRANTS**

(Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen)

Dames, Heren Aandeelhouders,

Overeenkomstig de artikels 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, heeft onderhavig verslag als voorwerp de verantwoording van de afschaffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders ter gelegenheid van de uitgifte van maximum 200.000 warrants die zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering van 24 april 2007, alsook het aantonen van de weerslag van deze uitgifte op de toestand van de aandeelhouders.

Iedere warrant geeft het recht om in te schrijven op één gewoon aandeel van InBev SA/NV ("InBev") dat dezelfde rechten zal toekennen als de reeds bestaande aandelen van de vennootschap, meer bepaald voor wat de winsten betreft. De voorwaarden waaraan de warrants zijn onderworpen, worden beschreven in de documenten aangehecht aan onderhavig verslag.

De uitoefeningsprijs van deze warrants is gelijk aan de gemiddelde slotkoers van het InBev-aandeel gedurende 30 kalenderdagen voorafgaand aan de uitgifte en zal bijgevolg worden vastgesteld op 23 april 2007.

Deze uitgifte heeft plaats in het kader van een incentiveplan op lange termijn van InBev (*Long Term Incentive*). Zij is voorbehouden aan de bestuurders van InBev.

Overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen, delen wij de identiteit mee van de begunstigden van de warrants:

- Allan Chapin, bestuurder van InBev;
- Jean-Luc Dehaene, bestuurder van InBev;
- Mark Winkelman, bestuurder van InBev;
- Kees J. Storm, bestuurder van InBev;
- Peter Harf, bestuurder van InBev
- Alexandre Van Damme, bestuurder van InBev
- Roberto Thompson, bestuurder van InBev
- Philippe de Spoelberch, bestuurder van InBev
- Arnoud de Pret Roose de Calesberg, bestuurder van InBev
- Marcel Telles, bestuurder van InBev
- Carlos Sicupira, bestuurder van InBev
- Jorge Lemann, bestuurder van InBev.

Deze uitgifte van inschrijvingsrechten beantwoordt aan het belang van de vennootschap in de mate dat zij de begunstigden nog meer betreft bij de lange-termijn strategie en ontwikkeling van de vennootschap enerzijds en bij hun toezichtsfunctie anderzijds. De uitgifte houdt voorts rekening met de diensten die de begunstigden in dit verband reeds aan de vennootschap hebben bewezen. De uitgifte van een welbepaald aantal inschrijvingsrechten in het voordeel van de bestuurders van de vennootschap geschiedt in navolging van eerdere uitgiften van inschrijvingsrechten in het kader van het Long Term Incentive Program van de vennootschap sinds 1999.

Voor de begunstigde bestuurders maakt de uitgifte integraal deel uit van hun bezoldiging. De Raad van bestuur acht de kans gering dat de toekenning van warrants de oordeelsvorming van de bestuurders binnen de Raad zal beïnvloeden.¹

Het plan dient uitgevoerd te worden met uitsluiting van het voorkeurrecht van de aandeelhouders teneinde de uitgifte van de warrants mogelijk te maken ten gunste van de hierboven vernoemde personen.

Met betrekking tot het aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt is de verrichting bescheiden en zal zij, in geval van de uitoefening van de warrants, slechts leiden tot een beperkte verwatering van de deelneming van de huidige aandeelhouders. Inderdaad, indien alle warrants uitgeoefend worden zullen de nieuwe aandelen die uit deze verrichting zullen voortvloeien slechts 0.03 % van de 613.510.436 bestaande aandelen vertegenwoordigen. De verrichting kan ook leiden tot een financiële verwatering voor de aandeelhouders, voortvloeiend uit het verschil tussen de uitoefenprijs van de warrants en de koers van het aandeel op het moment van de uitoefening van die warrants. Deze verwatering zal in elk geval beperkt zijn, rekening houdend met het aantal uitgegeven warrants.

De afschaffing van het voorkeurrecht heeft dus slechts een kleine weerslag op de aandeelhouders, meer bepaald voor wat betreft hun aandeel in de winsten en het eigen kapitaal, en is volledig verantwoord door de inspanningen die de

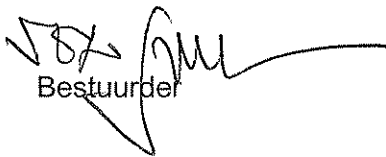
¹ In 2004 werden 143.208 warrants toegekend, in 2005 werden 140.459 warrants toegekend en in 2006 werden 124.035 warrants toegekend.

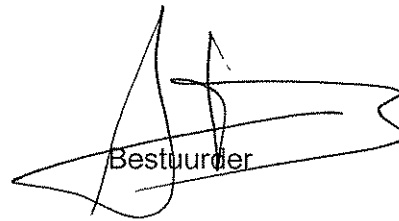
begunstigden totnogtoe geleverd hebben, alsmede door hun betrokkenheid bij de strategische ontwikkeling van de vennootschap.

Omwille van de hierboven genoemde redenen is het in het belang van InBev en van haar aandeelhouders om het voorkeurrecht af te schaffen in het kader van de hierboven beschreven uitgifte.

Leuven, 28 februari 2007

Voor de Raad van Bestuur,


Bestuurder


Bestuurder

Bijlagen : voorwaarden van de warrants en van de aandelen;

