

INBEV LONG TERM INCENTIVE

UITGIFTEVOORWAARDEN VAN DE WARRANTS UITGEGEVEN OP 29 APRIL 2008

A. Warrants

1. **Warrants** - Elk inschrijvingsrecht kent het recht toe om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel van InBev N.V./S.A.
2. **Vorm** - De warrants zullen op naam zijn en op naam blijven. Certificaten die inschrijvingen in het register van de warrants weergeven, zullen worden overgemaakt aan de houders van warrants op hun verzoek.
3. **Overdraagbaarheid** - Uitzonderd in geval van overdrachten ingevolge overlijden, kunnen warrants niet worden overgedragen.
4. **Uitoefeningsperiodes** - Geen enkel inschrijvingsrecht kan uitgeoefend worden tot en met 31 december 2009.

In hoofde van elke begunstigde, zoals hieronder beschreven in punt A.13, kan een eerste derde van de warrants uitgeoefend worden van 1 januari 2010 tot en met 28 april 2013. Een tweede derde van de warrants kan uitgeoefend worden van 1 januari 2011 tot en met 28 april 2013. Het derde derde van de warrants kan uitgeoefend worden van 1 januari 2012 tot en met 28 april 2013.

Warrants die niet worden uitgeoefend binnen de uitoefeningsperiodes zoals bepaald in dit punt A.4, zullen automatisch vervallen en nietig en van generlei waarde worden. In geval niet alle warrants uitgeoefend worden, zal het kapitaal slechts verhoogd worden met het bedrag dat overeenstemt met het bedrag van de nieuwe aandelen waarop ingeschreven werd.

5. **Uitoefeningsbeperkingen** - De warrants kunnen in geen geval uitgeoefend worden tijdens een verboden periode (zoals bepaald in de meest recente versie van de Verhandelingscode van InBev) of in overtreding met enige wettelijk bepaling inzake handel met voorkennis.
6. **Uitoefeningsformaliteiten** - Ieder verzoek tot uitoefening van warrants zal schriftelijk dienen te worden gericht aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur van InBev N.V./S.A. De uitoefeningsprijs dient ten laatste vijf bankwerkdagen vóór de vaststelling bij notariële akte (hierna beschreven in punt A.10) van de inschrijvingen en van de vaststelling van de kapitaalverhoging volledig te worden betaald door middel van een bankoverschrijving van gelden op een bankrekening geopend op naam van InBev N.V./S.A. Het rekeningnummer zal later medegedeeld worden.

7. **Wijziging van controle** – Behalve wanneer de gebeurtenissen hierna bedoeld reeds werden publiek gemaakt op of voor het ogenblik van het aanbod van de warrants, zullen de houders van warrants, in geval van een verplicht openbaar bod tot overname of van een verplicht openbaar bod tot omruiling met betrekking tot aandelen van InBev N.V./S.A., of in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over InBev N.V./S.A. zoals bepaald onder Belgisch recht, het recht hebben om hun warrants onmiddellijk uit te oefenen, zonder rekening te houden met het begin van de uitoefeningsperiodes zoals hierboven bepaald in punt A.4 noch met de uitoefeningsbeperkingen zoals hierboven bepaald in punt A.5, behalve indien, in deze laatste hypothese, de toepasselijke wetgeving of regelgeving dit verbiedt. Warrants die niet werden uitgeoefend (i) op de laatste dag van de aanbiedingsperiode, in geval van een bod (zoals hierboven vermeld) of (ii) één maand na de datum van wijziging van controle, in de andere gevallen, zullen evenwel niet meer uitoefenbaar zijn zoals voorzien in dit punt A.7 en zullen opnieuw volledig beheerst worden door de punten A.4 en A.5 hierboven.

Een reorganisatie van de structuur van de InBev Groep die geen wijziging van controle met zich meebrengt op het niveau van die Groep, zal geen wijziging in controle uitmaken voor de toepassing van onderhavig punt A.7. Bijgevolg zal, bij wijze van voorbeeld, de plaatsing van een nieuwe entiteit tussen InBev N.V./S.A. enerzijds en haar aandeelhouders anderzijds niet als een wijziging van controle gekwalificeerd worden, op voorwaarde dat zich geen controlewijziging voordoet op het niveau van die aandeelhouders.

8. **a) Ontslagneming en ontslag om dringende reden** - Bij ontslagneming of ontslag om dringende reden van een houder, zullen alle warrants die niet uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven op datum van de inwerkingtreding van de ontslagneming of de datum van kennisgeving van het ontslag van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

Anderzijds zullen warrants die, op de datum van de inwerkingtreding van de ontslagneming of de datum van kennisgeving van het ontslag, uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven, slechts uitgeoefend kunnen worden tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf voormelde datum of vanaf de begindatum van de uitoefeningsperiode die contractueel overeengekomen werd met de houder.

Warrants die niet tijdens die periode van 365 dagen uitgeoefend werden, zullen van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

b) Onslag om een andere dan dringende reden - Bij het ontslag van een houder om een andere dan dringende reden zullen alle warrants die, op de datum van kennisgeving van het ontslag, niet uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden. De Raad van Bestuur van InBev N.V./S.A. kan evenwel, beschikkend over een discretionaire bevoegdheid, de ontslagen houder toelaten voormelde warrants, geheel of ten dele, uit te oefenen tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf

het begin van de uitoefeningsperiode, zoals bepaald overeenkomstig punt A.4 hierboven of zoals contractueel overeengekomen met de houder. Deze bevoegdheid mag door de Raad van Bestuur gedelegeerd worden.

Anderzijds zullen de warrants die, op de datum van de kennisgeving van ontslag, uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven slechts uitgeoefend kunnen worden tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf de datum van kennisgeving of vanaf de begindatum van de uitoefeningsperiode die contractueel overeengekomen is met de houder.

In alle toepasselijke gevallen zullen warrants die niet werden uitgeoefend tijdens die periode van 365 dagen van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

c) Bestuurders die niet gebonden zijn door een arbeidsovereenkomst - In geval een houder die de hoedanigheid heeft van bestuurder van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen en die geen arbeidsovereenkomst heeft gesloten met InBev N.V./S.A. of met één van haar dochtervennootschappen, niet herbenoemd zou worden als bestuurder bij het verstrijken van zijn/haar bestuursmandaat of in geval het bestuursmandaat zou beëindigd worden tijdens zijn looptijd zonder enige inbreuk door de bestuurder op diens verplichtingen als bestuurder, zullen zijn/haar warrants uitoefenbaar blijven overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van de punten A.8.a en A.8.b hierboven. In geval het bestuursmandaat echter niet zou hernieuwd worden bij het verstrijken van zijn termijn of beëindigd zou worden gedurende zijn looptijd wegens een inbreuk door een bestuurder op diens verplichtingen, zullen de bepalingen van punt A.8.a van toepassing zijn.

d) Algemene bepalingen - Onderhavig punt A.8 is van toepassing niettegenstaande elk verweer dat door de ontslagen houder zou gebruikt worden tegen zulk ontslag. De term ontslag om dringende reden zal gedefinieerd worden bij verwijzing naar de Belgische Wet van 3 juli 1978 of eender welke andere gelijkwaardige relevante plaatselijke wetgeving, in die mate dat deze op de betrokken houder van toepassing is. Onderhavig punt A.8 heeft geenszins invloed op de rechten van de houders zoals bedoeld in punt A.7 hierboven in geval van wijziging van controle.

9. **Pensioen, vervroegd pensioen en conventioneel brugpensioen, langdurige arbeidsongeschiktheid of overlijden** - In geval van pensioen of langdurige arbeidsongeschiktheid zullen warrants uitoefenbaar blijven door houders overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van punt A.8 hierboven. In geval van vervroegd pensioen en conventioneel brugpensioen zal de Raad van Bestuur van InBev N.V./S.A., met een discretionaire bevoegdheid, besluiten (i) hetzij dat warrants ook uitoefenbaar blijven door de desbetreffende houder overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van punt A.8 hierboven of (ii) dat de bepalingen van punt A.8.b hierboven met betrekking tot ontslag om andere dan om dringende reden van toepassing zullen zijn. De begrippen pensioen, vervroegd pensioen, conventioneel brugpensioen en langdurige

arbeidsongeschiktheid zullen gedefinieerd worden bij verwijzing naar de wet betreffende de arbeidsovereenkomsten, of gelijk welke andere regel met betrekking tot de pensioenplannen in desbetreffende jurisdictie of, desgevallend, bij verwijzing naar de wet van toepassing op het bestuursmandaat van de houder van de warrants.

In geval van overlijden van een houder zullen warrants die worden geërfd of op een andere wijze worden verworven ten gevolge van het overlijden van de houder, door de kinderen, kleinkinderen, echtgenoot/echtgenote, vader en/of moeder van de houder, ook uitoefenbaar blijven door deze personen overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden met uitzondering van punt A.8 hierboven. Warrants die ten gevolge van het overlijden van de houder, geërfd of op een andere wijze verworven worden door andere personen, zullen uitoefenbaar zijn zoals voorzien in punt A.8.b hierboven met betrekking tot ontslag om een andere dan dringende reden, met dien verstande dat de woorden "datum van kennisgeving van het ontslag" vervangen zullen worden door "datum van overlijden".

10. **Vaststelling van de kapitaalverhoging voortvloeiend uit de uitoefening van de warrants** - De vaststelling bij notariële akte van de inschrijvingen als gevolg van de uitoefening van de warrants en van de daaruit voortvloeiende verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de nieuwe aandelen zal geschieden tijdens de maandelijkse vergaderingen van de Raad van Bestuur van InBev N.V./S.A. of op een andere dag indien noodzakelijk. De data van deze vaststellingen zullen te gepasten tijde medegedeeld worden. De vaststelling zal evenwel slechts plaatsvinden indien de uitoefenprijs volledig is betaald overeenkomstig punt A.6 hierboven.
11. **Anti-verwateringsmaatregelen** - De vennootschap behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om wijzigingen door te voeren die een invloed hebben op haar kapitaal, zoals kapitaalverhogingen, zelfs door incorporatie van reserves in het kapitaal, uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, aandelensplitsingen of omgekeerde splitsingen van aandelen, combinaties van aandelen of wijzigingen van categorieën van de aandelen van InBev N.V./S.A., alsook het recht om deze bepalingen van de statuten te wijzigen die betrekking hebben op de toekenning van de winsten of de uitkering van liquidatieboni. In geval dergelijke wijzigingen een ongunstige invloed zouden hebben op de uitoefeningsprijs van de warrants, zal deze laatste prijs 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 warrants, op de wijze zoals bepaald door de Raad van Bestuur beschikkend over een discretionaire bevoegdheid, zonder afbreuk aan de maatregelen die door de Algemene Vergadering van InBev N.V./S.A. in dit opzicht genomen dienen te worden. De voorwaarden van dergelijke aanpassing zullen vastgesteld en ten gepaste tijde meegedeeld worden aan de houders van warrants.
12. **Kosten en belastingen** - Alle wettelijke, fiscale, administratieve en andere kosten en lasten verbonden met de uitgifte van de warrants en de nieuwe aandelen zullen betaald worden door de vennootschap, met uitzondering van inkomstenbelastingen op de inkomsten ontvangen door de houders van de warrants met betrekking tot het aanbod, de eigendom of de uitoefening van warrants en tot de inschrijving op nieuwe

aandelen, en met uitzondering van de taks op de materiële levering van de aandelen aan toonder indien een dergelijke levering wordt gevraagd. Alle financieringskosten met betrekking tot de inschrijving van de nieuwe aandelen zullen betaald worden door de inschrijvers. Deze laatsten zullen verzekeren dat de bankrekening van de vennootschap gecrediteerd zal worden met het netto bedrag.

13. **Aanbieding van warrants** - De warrants zullen ter inschrijving worden aangeboden aan de bestuurders van de InBev Groep. De identiteit van de ontvangers en het aantal warrants dat aan hen wordt aangeboden, zullen bepaald worden door het *Compensation and Nominating Committee*.

B. Nieuwe aandelen verworven als gevolg van de uitoefening van de warrants

1. **Kenmerken en rechten** - De aandelen die zullen uitgegeven worden na de uitoefening van de warrants, zullen identiek zijn aan de op dat ogenblik bestaande gewone aandelen, met dezelfde rechten en voordelen.
2. **Vorm** - De nieuwe aandelen zullen gedematerialiseerd zijn. Op vraag van de betrokken aandeelhouder kunnen voormelde aandelen geconverteerd worden in nominatieve aandelen. Een niet-overdraagbaar certificaat dat de inschrijving van de aandelen in het aandeelhoudersregister weergeeft, zal op hun verzoek aan de aandeelhouders overgemaakt worden.

C. Algemene bepalingen

1. **Huwelijksvermogensstelsel** - In geval het huwelijksvermogensstelsel van de houder van een inschrijvingsrecht of van een aandeel ten gevolge van de uitoefening van warrants het eigendomsrecht of andere rechten zou toekennen aan zijn/haar echtgenote/echtgenoot met betrekking tot de warrants en/of de aandelen voortvloeiend uit de uitoefening van de warrants, verbindt de houder zich ertoe dat zijn/haar echtgenote/echtgenoot deze houder als haar/zijn enige vertegenwoordig(st)er zal aanwijzen voor alle zaken die verband houden met dergelijke warrants en/of aandelen.
2. **Overlijden** - In geval van overlijden van een houder, zal iedere persoon die warrants verwerft, InBev N.V./S.A. zo spoedig mogelijk van voormeld overlijden van de houder op de hoogte brengen en ten laatste binnen een maand na de datum van dit overlijden.
3. **Wijzigingen van de onderhavige uitgiftevoorwaarden** - De Raad van Bestuur mag eenzijdig en op ieder ogenblik de praktische en/of bijkomstige modaliteiten van onderhavige voorwaarden wijzigen.
4. **Toepasselijk recht** - De warrants, de nieuwe aandelen en onderhavige voorwaarden zijn onderworpen aan het Belgisch recht. Ieder geschil dienaangaande behoort tot de bevoegdheid van de Belgische rechtbanken.