



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België

Tel. +32 2 708 43 00
Fax +32 2 708 43 99
www.kpmg.be

InBev N.V.

**Verslag van de commissaris inzake
de opheffing van het voorkeurrecht
(artikelen 596 en 598 van het
Wetboek van Vennootschappen)**

Brussel, 15 maart 2005
EH/pv

© 2005 KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian member firm of KPMG International, a Swiss cooperative. All rights reserved. [Printed in Belgium]

Inhoud

1	Beschrijving van onze opdracht	1
2	In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens	1
3	Elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend	2
4	Besluit	2

1 Beschrijving van onze opdracht

In overeenstemming met artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen (WV) heeft de Raad van Bestuur van InBev N.V. een bijzonder verslag opgesteld in het kader van een uitgifte van inschrijvingsrechten waarvoor zij de opheffing van het voorkeurrecht vraagt. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal tot uitgifte van de betreffende inschrijvingsrechten besluiten.

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.

Bovendien is InBev N.V. een beursgenoteerde vennootschap en worden de nieuw uitgegeven inschrijvingsrechten toegekend aan bepaalde bestuurders van de vennootschap waardoor dient te worden voldaan aan artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

In het kader van dit artikel mag de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de aanvangsdatum van de uitgifte.

De commissaris dient in het kader van artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen een omstandig advies te geven omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.

2 In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens

De uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten wordt vastgelegd op 25 april 2005, op basis van de gemiddelde slotkoers van het InBev aandeel over de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte. De definitieve uitoefenprijs zal bijgevolg aan de aandeelhouders worden meegedeeld op de Algemene Vergadering die over de uitgifte zal beslissen.

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 3.500.000 (ieder recht gevende op één aandeel 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 0,59 % van de bestaande aandelen, 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, zoals bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers over de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte van deze inschrijvingsrechten.

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 Elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend

De uitgifteprijs zal, zoals werd aangegeven in punt 2, berekend worden op basis van het gemiddelde van de slotkoersen gedurende de dertig dagen, voorafgaand aan de datum van uitgifte.

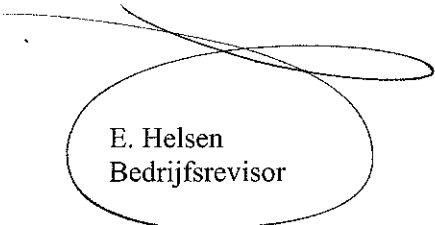
De berekeningswijze voor de inschrijvingsrechten toegekend aan de bestuurders van de vennootschap is aldus identiek aan deze die bij voorgaande uitgiften gebruikt werd voor toekenningen aan directieleden.

4 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. Tevens werd voldaan aan de vereisten gesteld door artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen inzake vaststelling en verantwoording van de berekening van de uitgifteprijs.

Brussel, 15 maart 2005

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



E. Helsen
Bedrijfsrevisor