



KPMG Bedrijfsrevisoren
Ilgataan 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
(artikelen 596 en 598 van het
Wetboek van Vennootschappen)**

Hasselt, 20 maart 2009

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.

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.

Maatschappelijke zetel:
Bouffetlaan 40
1130 Brussel
België

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Burgerlijke vennootschap met
handelsvorm
RPR 0419122548
Rechtsgebied Brussel



*Anheuser-Busch InBev N.V.
Verslag van de commissaris inzake
de opheffing van het voorkeurrecht
(artikelen 596 en 598 van het
Wetboek van Vennootschappen)*

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



*Anheuser-Busch InBev N.V.
Verslag van de commissaris inzake
de opheffing van het voorkeurrecht
(artikelen 596 en 598 van het
Wetboek van Vennootschappen)*

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 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 Anheuser-Busch InBev N.V. een beursgenoteerde vennootschap en worden de nieuw uitgegeven inschrijvingsrechten (voor een maximum van 1.250.000 inschrijvingsrechten) toegekend aan bepaalde bestuurders en voormalige 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 van het Anheuser-Busch InBev aandeel 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 28 april 2009, op basis van de gemiddelde slotkoers van het Anheuser-Busch 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 1.250.000 (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 0,07 % van de bestaande aandelen, zodat een eventueel verwateringeffect klein is. Het finaal effect is slechts meetbaar op het ogenblik van uitoefening wanneer het verschil gekend is tussen de op dat ogenblik bestaande beurskoersen en de uitoefenprijs van de



*Anheuser-Busch InBev N.V.
Verslag van de commissaris inzake
de opheffing van het voorkeurrecht
(artikelen 596 en 598 van het
Wetboek van Vennootschappen)*

inschrijvingsrechten, zoals bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers over de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte van deze inschrijvingsrechten.

De bepaling van de waarde van de toegekende inschrijvingsrechten werd niet berekend op basis van optiewaarderingsmodellen omwille van het feit dat deze modellen, onder andere, zich baseren op de uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten, dewelke pas zal gekend zijn op 28 april 2009. Gezien de relatief kleine uitgifte en het hieruit automatisch resulterend klein verwateringseffect, lijkt ons de informatie verstrekt door het bestuursorgaan verantwoord.

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 van de uitgifteprijs voor de inschrijvingsrechten toegekend aan de bestuurders en voormalige 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.

Hasselt, 20 maart 2009

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



J. Driers
Bedrijfsrevisor