



ANHEUSER-BUSCH INBEV NV

Verslag van de commissaris over het voorstel van opheffing van voorkeurrecht bij de geplande uitgifte van warrants door Anheuser-Busch InBev NV (artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen)

14 maart 2012

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET VOORSTEL VAN OPHEFFING VAN
VOORKEURRECHT BIJ DE GEPLANDE UITGIFTE VAN WARRANTS
DOOR ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ARTIKEL 596 EN 598 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN)**

I. Beschrijving van onze opdracht

In overeenstemming met artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev N.V. op 7 maart 2012 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 van 25 april 2012 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 van het Wetboek van Vennootschappen en heeft als doel een attestatie te geven dat de in het verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Bovendien is Anheuser-Busch InBev N.V. een beursgenoteerde vennootschap en worden de nieuw uitgegeven inschrijvingsrechten (voor een maximum van 215.000 inschrijvingsrechten) toegekend aan de huidige bestuurders van de vennootschap waardoor dient te worden voldaan aan artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

Volgens 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 de artikels 596 en 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.

De bovenstaand beschreven opdracht werd uitgevoerd overeenkomstig de toepasselijke normen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en omvatte bijgevolg de inzameling van gegevens en de toepassing van verificatieprocedures die in de gegeven omstandigheden nodig geacht werden.

II. In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens

De uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten wordt vastgelegd op de Algemene Vergadering van 25 april 2012, op basis van de gemiddelde slotkoers van het Anheuser-Busch InBev aandeel over de dertig dagen voorafgaand aan de dag van 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 215.000 (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 0,01 % 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 datum van 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.

III. 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.

IV. Besluit

In overeenstemming met de vereisten gesteld door artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen attesteren wij dat de in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. 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.

Sint-Stevens-Woluwe, 14 maart 2012

De Commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bevb
Vertegenwoordigd door



Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor